



**CAPEX S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS**  
**Al 31 de octubre de 2019 presentados en miles de pesos y en forma comparativa**



## **INDICE**

	Estados de Situación Financiera Consolidados Condensados Intermedios
	Estados de Resultados Integrales Consolidados Condensados Intermedios
	Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado Condensado Intermedio
	Estados de Flujo de Efectivo Consolidados Condensados Intermedios
	Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios
1	- INFORMACIÓN GENERAL
2	- RESERVAS DE GAS Y PETROLEO (NO CUBIERTO POR EL INFORME DE REVISION SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS)
3	- MARCO REGULATORIO DE LOS SECTORES PETROLERO, ELÉCTRICO, GAS Y GLP
4	- BASES DE PRESENTACIÓN
5	- POLITICAS CONTABLES
6	- ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES
7	- ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS
8	- INFORMACION POR SEGMENTOS
9	- PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO
10	- ACTIVO / PASIVO NETO POR IMPUESTO DIFERIDO
11	- OTRAS CUENTAS POR COBRAR
12	- CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES
13	- EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO
14	- RESERVA POR REVALUACION DE ACTIVOS
15	- CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES
16	- DEUDAS FINANCIERAS
17	- REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES
18	- OTRAS DEUDAS
19	- CONTINGENCIAS
20	- VENTAS
21	- OTROS INGRESOS OPERATIVOS NETOS
22	- RESULTADOS FINANCIEROS
23	- PARTES RELACIONADAS DE LA SOCIEDAD
24	- NUEVAS AREAS HIDROCARBURIFERAS

ANEXO A – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

ANEXO C – INVERSIONES

ANEXO D – OTRAS INVERSIONES

ANEXO E – PROVISIONES

ANEXO F – COSTO DE VENTAS

ANEXO G – ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

ANEXO H – INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64, INC. B) DE LA LEY N° 19550

RESEÑA INFORMATIVA

INFORME DE REVISION SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS



## **NOMENCLATURA**

### **Monedas**

<u>Términos</u>	<u>Definición</u>
\$	Peso
€	Euro
GBP	Libra esterlina
US\$	Dólar estadounidense

### **Glosario de términos**

<u>Términos</u>	<u>Definición</u>
bbl	Barril
BTU	British thermal unit
CC	Ciclo combinado
CNV	Comisión Nacional de Valores
CSJN	Corte Suprema de Justicia de la Nación
CT ADC	Central térmica Agua del Cajón
CVP	Costo variable de producción
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas
GWh	Gigawats por hora
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad
km	Kilómetro
km <sup>2</sup>	Kilómetro cuadrado
KW	Kilowat
LVFVD	Liquidación de venta con fecha de vencimiento a definir
m <sup>3</sup>	Metro cúbico
MMBTU	Millones de british thermal unit
MEM	Mercado Eléctrico Mayorista
Mm <sup>3</sup>	Miles de metros cúbicos
MMm <sup>3</sup>	Millones de metros cúbicos
MMMm <sup>3</sup>	Miles de millones de metros cúbicos
Mtn	Miles de toneladas
MW	Megawat
NCP ARG	Normas Contables Profesionales vigentes antes de las NIIF
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
Nm <sup>3</sup>	Metro cúbico normal
OyM	Operación y mantenimiento
PED	Parque Eólico Diadema
RECPAM	Resultado por exposición a los cambios del poder adquisitivo de la moneda
tn	Tonelada
V/N	Valor nominal
WTI	West Texas Intermediate



## COMPOSICION DEL DIRECTORIO Y COMISION FISCALIZADORA

### **Presidente**

Sr. Alejandro Götz

### **Vicepresidente**

Sr. Pablo Alfredo Götz

### **Directores Titulares**

Sr. Rafael Andrés Götz

Sra. Lidia Argentina Guinzburg

Sra. Marilina Manteiga

### **Directores Suplentes**

Sr. Ernesto Grandolini

Sr. Miguel Fernando Götz

Sr. René Balestra

### **Síndicos Titulares**

Sr. Norberto Luis Feoli

Sr. Edgardo Giudicessi

Sr. Mario Árraga Penido

### **Síndicos Suplentes**

Sra. Claudia Marina Valongo

Sra. Andrea Mariana Casas

Sra. Claudia Angélica Briones



**CAPEX S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS**

correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de octubre de 2019 presentados en forma comparativa

Ejercicio económico N° 32 iniciado el 1º de mayo de 2019

Domicilio legal de la Sociedad: Avenida Córdoba 948/950, piso 5, departamento C, Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal de la Sociedad: Generación de energía eléctrica

N° de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.507.527

Fecha del contrato social: 26 de diciembre de 1988

Fecha de la última inscripción en el Registro Público de Comercio:

- De la última modificación al estatuto: 30 de septiembre de 2005

Fecha en que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: 26 de diciembre de 2087

Denominación de la sociedad controlante: Compañías Asociadas Petroleras Sociedad Anónima (C.A.P.S.A.)

Domicilio legal: Avenida Córdoba 948/950, piso 5, departamento C, Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal: Explotación de hidrocarburos

Participación de la sociedad controlante sobre el patrimonio y los votos: 75,4 %

**Composición del Capital**

Clase de acciones	Suscripto, Integrado e Inscripto en el Registro Público de Comercio
	En miles de \$
179.802.282 acciones ordinarias clase "A" escriturales, de V/N \$ 1 cada una, con derecho a 1 voto por acción, las cuales están autorizadas a realizar oferta pública	179.802

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



**Estados de Situación Financiera Consolidados Condensados Intermedios**

Al 31 de octubre y 30 de abril de 2019

Expresado en miles de pesos

	<b>Nota / Anexo</b>	<b>31.10.2019</b>	<b>30.04.2019</b>
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Propiedad, planta y equipo	<b>9 / A</b>	27.516.998	28.834.334
Repuestos y materiales		788.273	854.869
Activo neto por impuesto diferido	<b>10</b>	106.661	42.685
Activo por derecho de uso	<b>5</b>	252.396	-
Otras cuentas por cobrar	<b>11</b>	2.060	6.252
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>28.666.388</b>	<b>29.738.140</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Repuestos y materiales		222.737	249.470
Inventarios		466.028	12.320
Otras cuentas por cobrar	<b>11</b>	1.643.705	1.110.235
Cuentas por cobrar comerciales	<b>12</b>	1.570.867	2.199.579
Efectivo y equivalentes de efectivo	<b>13</b>	10.854.507	10.747.452
<b>Total del activo corriente</b>		<b>14.757.844</b>	<b>14.319.056</b>
<b>Total del activo</b>		<b>43.424.232</b>	<b>44.057.196</b>

Las notas 1 a 24 y Anexos A y D a H que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Nicolás A. Carusoni  
Contador Público (UM)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252 F° 141

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli  
Síndico Titular  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 50 F° 212

Dr. Alejandro Götz  
Presidente



## Estados de Situación Financiera Consolidados Condensados Intermedios

Al 31 de octubre y 30 de abril de 2019

Expresado en miles de pesos

	Nota / Anexo	31.10.2019	30.04.2019
<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>			
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social		179.802	179.802
Ajuste de capital		3.360.510	3.360.510
Prima de emisión		79.686	79.686
Ajuste prima de emisión		1.489.337	1.489.337
Reserva legal		295.541	81.677
Reserva facultativa		6.579.310	2.515.892
Reserva por revaluación de activos	14	3.219.516	1.633.450
Resultados no asignados		1.118.687	7.682.510
<b>Total del patrimonio atribuible a los propietarios</b>		<b>16.322.389</b>	<b>17.022.864</b>
Participación no controlada		95.409	106.015
<b>Total del patrimonio</b>		<b>16.417.798</b>	<b>17.128.879</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Cuentas por pagar comerciales	15	1.953.481	1.509.733
Deudas financieras	16	17.897.749	16.294.066
Pasivo neto por impuesto diferido	10	2.548.920	3.301.425
Cargas fiscales		599.569	599.507
Provisiones y otros cargos	E	2.480	3.051
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>23.002.199</b>	<b>21.707.782</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Cuentas por pagar comerciales	15	2.383.929	3.319.217
Deudas financieras	16	946.490	620.271
Remuneraciones y cargas sociales	17	195.892	256.491
Cargas fiscales		318.081	811.859
Otras deudas	18	159.843	212.697
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>4.004.235</b>	<b>5.220.535</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>27.006.434</b>	<b>26.928.317</b>
<b>Total del patrimonio y del pasivo</b>		<b>43.424.232</b>	<b>44.057.196</b>

Las notas 1 a 24 y Anexos A y D a H que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Nicolás A. Carusoni  
Contador Público (UM)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252 F° 141

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli  
Síndico Titular  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 50 F° 212

Dr. Alejandro Götz  
Presidente



**Estados de Resultados Integrales Consolidados Condensados Intermedios**  
Correspondiente a los períodos de seis y tres meses iniciados el 1 de mayo de 2019 y 2018 y  
finalizados el 31 de octubre de 2019 y 2018  
Expresado en miles de pesos

	Nota / Anexo	Seis meses al		Tres meses al	
		31.10.2019	31.10.2018	31.10.2019	31.10.2018
Ventas	20	7.875.138	6.379.554	4.017.471	3.243.544
Costo de ventas	F	(3.975.605)	(1.746.853)	(2.224.504)	(552.324)
<b>Resultado bruto</b>		<b>3.899.533</b>	<b>4.632.701</b>	<b>1.792.967</b>	<b>2.691.220</b>
Gastos preoperativos	H	(3.513)	(7.664)	(1.974)	(5.165)
Gastos de comercialización	H	(1.212.297)	(960.119)	(631.644)	(571.739)
Gastos de administración	H	(354.409)	(316.472)	(166.942)	(143.906)
Otros ingresos operativos netos	21	20.656	6.081	8.610	6.648
<b>Resultado operativo</b>		<b>2.349.970</b>	<b>3.354.527</b>	<b>1.001.017</b>	<b>1.977.058</b>
Ingresos financieros	22	3.606.744	4.743.140	3.510.317	2.554.795
Costos financieros	22	(6.703.355)	(9.805.627)	(6.518.188)	(5.331.204)
Otros resultados financieros	E	10.186	4.749	1.559	1.733
Otros resultados financieros RECPAM		1.135.341	2.102.389	872.197	1.684.263
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>		<b>398.886</b>	<b>399.178</b>	<b>(1.133.098)</b>	<b>886.645</b>
Impuesto a las ganancias		578.435	(615.456)	921.316	(850.727)
<b>Resultado neto del período</b>		<b>977.321</b>	<b>(216.278)</b>	<b>(211.782)</b>	<b>35.918</b>
<b>Conceptos que no se reclasificarán posteriormente a resultados</b>					
Otros resultados integrales	14	(1.688.402)	3.001.280	(991.411)	1.099.976
<b>Resultado integral del período</b>		<b>(711.081)</b>	<b>2.785.002</b>	<b>(1.203.193)</b>	<b>1.135.894</b>
<b>Resultado neto del período atribuible a:</b>					
Propietarios de la Sociedad		975.143	(211.544)	(206.691)	38.999
Participación no controlante		2.178	(4.734)	(5.091)	(3.081)
<b>Resultado neto del período</b>		<b>977.321</b>	<b>(216.278)</b>	<b>(211.782)</b>	<b>35.918</b>
<b>Resultado Integral del período atribuible a:</b>					
Propietarios de la Sociedad		(700.475)	2.769.433	(1.191.100)	1.122.251
Participación no controlante		(10.606)	15.569	(12.093)	13.643
<b>Resultado integral del período</b>		<b>(711.081)</b>	<b>2.785.002</b>	<b>(1.203.193)</b>	<b>1.135.894</b>
Resultado neto por acción básico y diluido atribuible a:					
- los propietarios de la Sociedad		5,42343	(1,1765)	(1,14955)	0,2169
Resultado integral por acción básico y diluido atribuible a:					
- los propietarios de la Sociedad		(3,89581)	15,4027	(6,62451)	6,2416

Las notas 1 a 24 y Anexos A y D a H que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Nicolás A. Carusoni  
Contador Público (UM)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252 F° 141

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli  
Síndico Titular  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 50 F° 212

Dr. Alejandro Götz  
Presidente





### Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado Condensado Intermedio

Correspondiente a los períodos de seis meses iniciados el 1 de mayo de 2019 y 2018 y finalizados el 31 de octubre de 2019 y 2018  
Expresado en miles de pesos

	Capital		Ganancias reservadas				Resultados acumulados Otros resultados integrales acumulados	Resultados no asignados	Total del patrimonio atribuible a los propietarios	Participación no controlada	Total del patrimonio
	Acciones en circulación	Ajuste de capital	Prima de emisión	Ajuste de Prima de emisión	Reserva legal	Reserva facultativa (1)	Reserva por revaluación de activos(2)				
<b>Saldos al 30 de abril de 2018</b>	179.802	3.360.510	79.686	1.489.337	81.677	1.054.819	691.606	7.410.622	14.348.059	76.771	14.424.830
Asamblea General Ordinaria del 28 de agosto de 2018	-	-	-	-	-	1.461.073	-	(1.461.073)	-	-	-
Resultado integral del período de seis meses	-	-	-	-	-	-	2.980.977	(211.544)	2.769.433	15.569	2.785.002
Desafectación de Reserva por revaluación de activos	-	-	-	-	-	-	(18.632)	18.632	-	-	-
<b>Saldos al 31 de octubre de 2018</b>	<b>179.802</b>	<b>3.360.510</b>	<b>79.686</b>	<b>1.489.337</b>	<b>81.677</b>	<b>2.515.892</b>	<b>3.653.951</b>	<b>5.756.637</b>	<b>17.117.492</b>	<b>92.340</b>	<b>17.209.832</b>
Resultado integral del período de seis meses	-	-	-	-	-	-	(2.009.258)	1.914.630	(94.628)	13.675	(80.953)
Desafectación de Reserva por revaluación de activos	-	-	-	-	-	-	(11.243)	11.243	-	-	-
<b>Saldos al 30 de abril de 2019</b>	<b>179.802</b>	<b>3.360.510</b>	<b>79.686</b>	<b>1.489.337</b>	<b>81.677</b>	<b>2.515.892</b>	<b>1.633.450</b>	<b>7.682.510</b>	<b>17.022.864</b>	<b>106.015</b>	<b>17.128.879</b>
Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria del 21 de agosto de 2019	-	-	-	-	213.864	4.063.418	3.405.228	(7.682.510)	-	-	-
Resultado integral del período de seis meses	-	-	-	-	-	-	(1.675.618)	975.143	(700.475)	(10.606)	(711.081)
Desafectación de Reserva por revaluación de activos	-	-	-	-	-	-	(143.544)	143.544	-	-	-
<b>Saldos al 31 de octubre de 2019</b>	<b>179.802</b>	<b>3.360.510</b>	<b>79.686</b>	<b>1.489.337</b>	<b>295.541</b>	<b>6.579.310</b>	<b>3.219.516</b>	<b>1.118.687</b>	<b>16.322.389</b>	<b>95.409</b>	<b>16.417.798</b>

(1) Para distribución de dividendos y/o inversiones y/o cancelación de deuda y/o absorción de pérdidas

(2) Generada por la revaluación de activos (ver Notas 14 y 24)

Las notas 1 a 24 y Anexos A y D a H que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Nicolás A. Carusoni  
Contador Público (UM)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252 F° 141

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli  
Síndico Titular  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 50 F° 212

Dr. Alejandro Götz  
Presidente



**Estados de Flujo de Efectivo Consolidados Condensados Intermedios**  
Correspondiente a los períodos de seis meses iniciados el 1 de mayo de 2019 y 2018 y  
finalizados el 31 de octubre de 2019 y 2018  
Expresado en miles de pesos

	Nota / Anexo	31.10.2019	31.10.2018
<b>Flujo de efectivo de las actividades operativas:</b>			
Resultado integral del período		(711.081)	2.785.002
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:</b>			
Diferencia de cambio generada por el efectivo y equivalentes de efectivo		(2.612.114)	(3.176.860)
Impuesto a las ganancias		(578.435)	615.456
Intereses sobre deudas financieras devengados y otros	16	692.280	758.105
Diferencia de cambio generada por deudas financieras	16	5.095.240	8.394.272
Diferencia de cambio generada por colocaciones en inversiones financieras a costo amortizado no consideradas fondos RECPAM		(173.462)	(832.996)
Diferencia de cambio por créditos con CAMMESA		(1.531.832)	(2.419.480)
Devengamiento de intereses de créditos y deudas		(18.131)	-
Depreciación de Propiedad, planta y equipo	22	23.460	18.380
Depreciación de activo por derecho de uso	9 / A	1.499.578	1.046.135
Otros resultados integrales	H	8.670	-
Recupero provisión planta de hidrógeno y oxígeno	14	1.688.402	(3.021.584)
Provisión para juicios y multas		(10.186)	-
Baja neta de propiedad, planta y equipo	A	(571)	(1.021)
		24.053	-
<b>Cambios netos en activos y pasivos operativos:</b>			
Disminución / (Aumento) de cuentas por cobrar comerciales		628.712	(367.742)
Aumento de otras cuentas por cobrar		(510.332)	(663.615)
(Aumento) / Disminución de inventarios		(453.708)	(441.011)
Aumento de repuestos y materiales		93.329	(185.810)
(Disminución) / Aumento de cuentas por pagar comerciales		(910.553)	780.885
Disminución de remuneraciones y cargas sociales		(60.599)	(25.907)
(Disminución) / Aumento de cargas fiscales		(160.395)	(544.068)
Aumento de otras deudas		(52.854)	37.769
Anticipos Impuesto a las ganancias pagado		-	(89.910)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>		<u>1.969.471</u>	<u>2.666.000</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Pagos efectuados por adquisiciones de propiedad, planta y equipo	A	(2.297.126)	(4.264.770)
Evolución de inversiones financieras a costo amortizado no consideradas efectivo o equivalentes de efectivo		(423.736)	2.045.013
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>		<u>(2.720.862)</u>	<u>(2.219.757)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiación</b>			
Intereses pagados y otros	16	(572.513)	(502.763)
Deudas financieras obtenidas	16	-	253.501
Deudas financieras canceladas netas	16	(39.032)	(60.635)
Pago alquiler		(16.512)	-
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</b>		<u>(628.057)</u>	<u>(309.897)</u>
<b>Disminución neta en el efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios</b>		<b>(1.379.448)</b>	<b>136.346</b>
Diferencia de cambio generada por el efectivo y equivalentes de efectivo RECPAM generado por el efectivo y equivalentes de efectivo		2.612.114	3.176.860
Efectivo, equivalentes de efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio		(2.010.103)	(1.877.860)
	13	10.747.452	7.684.434
<b>Efectivo, equivalentes de efectivo y descubiertos bancarios al cierre del período</b>	13	<b><u>9.970.015</u></b>	<b><u>9.119.780</u></b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Nicolás A. Carusoni  
Contador Público (UM)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252 F° 141

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli  
Síndico Titular  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 50 F° 212

Dr. Alejandro Götz  
Presidente



**Estados de Flujo de Efectivo Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)**  
Correspondiente a los períodos de seis meses iniciados el 1 de mayo de 2019 y 2018 y  
finalizados el 31 de octubre de 2019 y 2018  
Expresado en miles de pesos

**Operaciones que no generan movimientos de efectivo**

<b>Información complementaria</b>	<b>31.10.2019</b>	<b>31.10.2018</b>
Provisión por taponamiento de pozos	(141.202)	(571.083)
Pasivo por derecho de uso	(243.725)	-
Intereses activados en Propiedad, Planta y Equipo	(14.187)	-

Las notas 1 a 24 y Anexos A y D a H que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Nicolás A. Carusoni  
Contador Público (UM)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252 F° 141

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli  
Síndico Titular  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 50 F° 212

Dr. Alejandro Götz  
Presidente



## Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Al 31 de octubre y 30 de abril de 2019, de corresponder

Expresadas en miles de pesos

### NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

Capex S.A. (en adelante, “la Sociedad”) y sus subsidiarias Servicios Buproneu S.A. (SEB), Hychico S.A. (Hychico) y E G WIND S.A. (E G WIND) (juntas, “el Grupo”) tienen como actividad principal la generación de energía eléctrica de fuente térmica y renovable, la producción de petróleo y gas, la prestación de servicios relacionados con el procesamiento y la separación de gases y la producción de hidrógeno y oxígeno.

Capex fue creada en el año 1988 con el objeto de llevar a cabo tareas de exploración de petróleo y gas en la Argentina. Esta actividad fue desarrollada mediante la adquisición / exploración de varias áreas (ADC, Senillosa, Villa Regina, Lago Pellegrini, Cerro Chato, Loma Kauffman y recientemente Loma Negra, La Yesera y Pampa del Castillo). Posteriormente Capex expandió sus operaciones hacia el negocio de Generación Eléctrica para convertirse en una compañía energética integrada. Como consecuencia, durante los años 1993 a 2000 Capex desarrolló una Central Térmica de Ciclo Combinado de 672MW y una Planta de GLP sobre el yacimiento ADC que le permitió integrar verticalmente sus operaciones. Adicionalmente, a través de su subsidiaria Hychico, Capex comenzó a participar del negocio de energías renovables incluyendo la generación de energía eólica y la producción de Hidrógeno y Oxígeno.

En enero de 1991, la Sociedad adquirió el 100% de los derechos de concesión sobre el área Agua del Cajón, ubicada en la cuenca neuquina sita en la región sudeste de la provincia del Neuquén, por 25 años con opción a prorrogarla por 10 años más. El 13 de abril de 2009 se suscribió un Acta Acuerdo mediante el cual la provincia del Neuquén le otorgó a la Sociedad la extensión del plazo original hasta el 11 de enero de 2026. Las condiciones del acuerdo implicaron el pago de US\$ 17 millones (el cual fue capitalizado en el rubro Propiedad, planta y equipo), el compromiso de ejecutar un plan de trabajo por un monto estimado de US\$ 144 millones hasta el final de la concesión, el pago de un canon extraordinario de producción del 3 % y de una renta extraordinaria que oscila entre el 1% y el 3 % sobre el canon extraordinario, dependiendo del comportamiento del precio del petróleo crudo y del gas natural, con relación a una escala de precios de referencia.

En abril de 2017, mediante el Decreto N° 556/17 el Poder Ejecutivo de la Provincia del Neuquén otorgó a la Sociedad una concesión de explotación no convencional de hidrocarburos por un plazo de 35 años sobre la totalidad del Área Agua del Cajón, por el cual abonó un total de US\$ 8,95 millones, el cual fue capitalizado en el rubro Propiedad, planta y equipo. Dicha concesión finalizará en el año 2052 y, como condición para su otorgamiento, la Sociedad se comprometió a llevar adelante un programa piloto de desarrollo con inversiones por US\$ 126 millones, a realizarse durante un período de cinco años contados desde el 1º de enero de 2017. Al 30 de abril de 2019 la inversión total realizada fue de US\$ 129,3 millones, superando la inversión comprometida dos años antes de lo estipulado.

En virtud del acuerdo firmado con la Provincia del Neuquén, la Sociedad abonará las siguientes regalías: (a) sobre la producción de todos los pozos completados y terminados, excepto aquéllos con producción derivada de reservorios no convencionales de los denominados “shale gas” o “shale oil” o “roca madre”, se pagarán los porcentajes acordados bajo el Acta Acuerdo del 13 de abril de 2009 hasta el 11 de enero de 2026, fecha a partir de la cual se abonará la regalía máxima del 18% establecida en el artículo 59 de la Ley 17.319; y (b) sobre la producción de pozos completados y terminados a partir del otorgamiento de la concesión no convencional que tengan producción proveniente de reservorios no convencionales denominados “shale gas” o “shale oil” o “roca madre”, se pagarán regalías del 12%.

El 31 de octubre del 2017 se produjo el cierre de la transacción por medio de la cual Capex S.A. adquirió de Chevron Argentina S.R.L.: i) el 37,5% de la concesión de explotación hidrocarburífera “Loma Negra”, y (ii) el 18,75% de la concesión hidrocarburífera “La Yesera”, dos áreas de explotación de petróleo y gas ubicadas en la Provincia de Río Negro. El plazo de vigencia de la concesión del área Loma Negra vence el 24 de diciembre de 2024 y el de La Yesera el 3 de junio de 2027. En ambas concesiones Capex es operador. El precio de adquisición ascendió a millones de US\$ 24,7.

En el mes de agosto de 2018, la Sociedad adquirió de Enap Sipetrol y Petrominera del Chubut S.E. el 95% de la concesión de explotación hidrocarburífera Pampa del Castillo – La Guitarra, un área de explotación de petróleo ubicada en Comodoro Rivadavia, Provincia del Chubut. El plazo de vigencia de la concesión del área Pampa del Casitllo – La Guitarra vence en octubre de 2026. Capex es operador del área. El precio de adquisición ascendió a millones de US\$ 39,3.

Capex se encuentra evaluando potenciales adquisiciones de activos hidrocarburíferos que permitan incrementar los niveles de producción y reservas. En este sentido la Sociedad realizó diferentes ofertas en áreas hidrocarburíferas (ver Nota 24).

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



## Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

El negocio de generación de energía eléctrica de fuente térmica tiene una capacidad nominal total de generación de 672 MW (ISO), formado por un ciclo abierto con una capacidad total nominal de 371 MW y un ciclo combinado con fuego suplementario con una capacidad total nominal de 301 MW.

A efectos de vincular la central térmica con el Sistema Interconectado Nacional (SIN), se construyeron tres líneas de alta tensión en 132kW con un total de 111 km, siendo los puntos de interconexión, Arroyito y Chocón Oeste. Debido a las necesidades operativas del ciclo combinado, se construyó una línea adicional de alta tensión en 500kW, cuyo punto de conexión se encuentra en Chocón Oeste. De esta manera se logra una alta confiabilidad y flexibilidad en el despacho.

La Sociedad procesa el gas producido rico en componentes licuables en una planta de GLP, propiedad de SEB. Del procesamiento del gas rico se obtiene propano, butano y gasolina estabilizada. El propano y el butano son vendidos por la Sociedad en forma separada y la gasolina estabilizada es comercializada junto con su petróleo crudo, mientras que el gas remanente es utilizado como combustible para la generación de energía. Los niveles de eficiencia de esta planta son aproximadamente del 99,6%.

La Sociedad inició a través de Hychico dos proyectos consistentes en la generación de energía eólica y la producción de hidrógeno y oxígeno, por medio del proceso de electrólisis, para lo cual construyó el Parque Eólico Diadema (PED I) con una potencia instalada de 6,3 MW y la Planta de Hidrógeno y Oxígeno en Comodoro Rivadavia. El hidrógeno se emplea como combustible para la generación de energía eléctrica, mediante la mezcla del hidrógeno con gas; el oxígeno se destina al mercado de gases industriales de la región y la energía eólica producida se vende en el MEM.

El 19 de diciembre de 2017 Capex resultó adjudicada dentro del Programa RenovAR Ronda 2 para el desarrollo y construcción (a través de su subsidiaria EG WIND S.A.) del Parque Eólico Diadema II (PED II) de 27,6 MW, ubicado en las proximidades del PED I. El PED II se inauguró y habilitó comercialmente en septiembre de 2019 y la energía generada es vendida a CAMMESA bajo un PPA por un período de 20 años desde la fecha de habilitación comercial. La inversión total fue de US\$ 35,7 millones (sin impuestos) aproximadamente.

Las acciones de la Sociedad cotizan en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

#### Contexto macroeconómico argentino

El Grupo opera en un contexto económico cuyas variables principales han tenido recientemente una fuerte volatilidad como consecuencia de acontecimientos políticos y económicos en el ámbito nacional como internacional. En el mercado local, particularmente, las acciones de las principales empresas cotizantes, los bonos soberanos y el peso argentino experimentaron una fuerte caída de su valor.

En este contexto, el gobierno nacional ha tomado medidas económicas tales como ciertas restricciones en el mercado cambiario (ver nota 7) como así también en el control del precio de los combustibles (ver nota 3), entre otras.

La Dirección de Capex monitorea permanentemente la evolución de las variables que afectan su negocio, para definir su curso de acción e identificar los potenciales impactos sobre su situación patrimonial y financiera. Los estados financieros de Capex deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)**

**NOTA 2 - RESERVAS DE GAS Y PETROLEO (NO CUBIERTO POR EL INFORME DE REVISION SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS)**

**- Agua del Cajón**

La estimación de reservas y recursos de hidrocarburos del área Agua del Cajón al 31 de diciembre de 2018 fue certificada por el auditor independiente, Licenciado Héctor A. López, según los requerimientos establecidos en la Res. SEN 324/06 y teniendo como horizonte de vencimiento de la concesión enero de 2052, con los siguientes valores:

Productos		Reservas					Recursos
		Comprobadas			Probables	Posibles	
		Desarrolladas	No desarrolladas	Total			
Gas	MMm <sup>3</sup> <sup>(1)</sup>	4.126	1.208	5.334	797	653	15.315
Petróleo	Mbbl	1.774	1.094	2.868	1.730	1.736	3.730
	Mm <sup>3</sup>	282	174	456	275	276	593

<sup>(1)</sup> expresado en 9.300 Kcal por m<sup>3</sup>

**- Loma Negra**

La estimación de reservas y recursos de hidrocarburos del área Loma Negra, al 31 de diciembre de 2018 fue certificada por el auditor independiente, Licenciado Héctor A. López, según los requerimientos establecidos en la Res. SEN 324/06 y teniendo como horizonte de vencimiento de la concesión diciembre de 2024, con los siguientes valores:

Productos		Reservas					Recursos
		Comprobadas			Probables	Posibles	
		Desarrolladas	No desarrolladas	Total			
Gas	MMm <sup>3</sup> <sup>(1)</sup>	972	6	978	238	-	766
Petróleo	Mbbl	1.585	327	1.912	50	-	755
	Mm <sup>3</sup>	252	52	304	8	-	120

<sup>(1)</sup> expresado en 9.300 Kcal por m<sup>3</sup>

La Sociedad tiene el 37,5 % de participación en la concesión que posee dichas reservas.

**- La Yesera**

La estimación de reservas y recursos de hidrocarburos del área La Yesera al 31 de diciembre de 2018 fue certificada por el auditor independiente, Licenciado Héctor A. López, según los requerimientos establecidos en la Res. SEN 324/06 y teniendo como horizonte de vencimiento de la concesión junio de 2027, con los siguientes valores:

Productos		Reservas					Recursos
		Comprobadas			Probables	Posibles	
		Desarrolladas	No desarrolladas	Total			
Gas	MMm <sup>3</sup> <sup>(1)</sup>	235	26	261	-	-	236
Petróleo	Mbbl	1.145	365	1.510	-	-	3.007
	Mm <sup>3</sup>	182	58	240	-	-	478

<sup>(1)</sup> expresado en 9.300 Kcal por m<sup>3</sup>

La Sociedad tiene el 18,75 % de participación en la concesión que posee dichas reservas.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)**

**NOTA 2 - RESERVAS DE GAS Y PETROLEO (NO CUBIERTO POR EL INFORME DE REVISION SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS) (Cont.)**

**- Pampa del Castillo**

La estimación de reservas y recursos de hidrocarburos del área Pampa del Castillo al 31 de diciembre de 2018 fue certificada por la auditora independiente, Licenciada Ana María Nardone, según los requerimientos establecidos en la Res. SEN 324/06 y teniendo como horizonte de vencimiento de la concesión el mes de octubre de 2026, con los siguientes valores:

Productos		Reservas					Recursos
		Comprobadas			Probables	Posibles	
		Desarrolladas	No desarrolladas	Total			
Gas	MMm <sup>3</sup> <sup>(1)</sup>	26	28	54	5	4	-
Petróleo	Mbbl	7.246	7.560	14.806	1.365	1.044	-
	Mm <sup>3</sup>	1.152	1.202	2.354	217	166	-

<sup>(1)</sup> expresado en 9.300 Kcal por m<sup>3</sup>

La Sociedad tiene el 95 % de participación en la concesión que posee dichas reservas.

Las reservas comprobadas desarrolladas al 31 de octubre de 2019, calculadas en función de las reservas auditadas al 31 de diciembre de 2018 hasta el final de la concesión y corregidas por la producción del período enero a octubre de 2019 y teniendo en cuenta la participación de la Sociedad en cada una de las áreas, ascienden a:

		Agua del Cajón	Loma Negra (37,5%)	La Yesera (18,75%)	Pampa del Castillo (95%)	Total
Gas	MMm <sup>3</sup> <sup>(1)</sup>	4.193	293	40	25	4.551
Petróleo	Mbbl	1.820	472	182	5634	8.108
	Mm <sup>3</sup>	289	75	29	896	1.289

<sup>(1)</sup> expresado en 9.300 Kcal por m<sup>3</sup>

**NOTA 3 - MARCO REGULATORIO DE LOS SECTORES PETROLERO, ELÉCTRICO, GAS Y GLP**

No hubo modificaciones en el marco regulatorio de los sectores petrolero, eléctrico, gas y GLP con respecto a lo manifestado en los Estados Financieros Individuales por el ejercicio finalizado al 30 de abril de 2019, con excepción de:

**Sector Petrolero**

Mediante el Decreto de Necesidad y Urgencia N° 566/19 de fecha 15 de agosto de 2019 el Poder Ejecutivo Nacional (PEN) estableció que durante 90 días corridos siguientes a la entrada en vigencia, o sea a partir de la publicación en el Boletín Oficial el 16 de agosto de 2019:

- 1) las entregas de petróleo crudo efectuadas en el mercado local durante los noventa días corridos siguientes a la entrada en vigencia de la medida deberán ser facturadas y pagadas al precio convenido entre las empresas productoras y refinadoras al día 9 de agosto de 2019, aplicando un tipo de cambio de referencia de \$ 45,19/US\$ y un precio de referencia BRENT de US\$ 59/bbl.
- 2) el precio tope de naftas y gasoil en todas sus calidades, comercializados por las empresas refinadoras y/o los expendedores mayoristas y/o minoristas, en todos los canales de venta, durante los noventa días corridos siguientes a la entrada en vigencia de la medida, no podrá ser superior al precio vigente al día 9 de agosto de 2019.
- 3) durante el período alcanzado por esta medida, las empresas refinadoras y/o los expendedores mayoristas y/o minoristas deberán cubrir, a los precios establecidos en dicho decreto, el total de la demanda nacional de combustibles líquidos, de conformidad con los volúmenes que les sean requeridos a partir de las prácticas usuales de mercado, proveyendo de manera habitual y continua a todas y cada una de las zonas que integran el territorio de la República Argentina.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli





## Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 3 - MARCO REGULATORIO DE LOS SECTORES PETROLERO, ELÉCTRICO, GAS Y GLP (Cont.)

- 4) las empresas productoras de hidrocarburos deberán cubrir el total de la demanda de petróleo crudo que les sea requerido por las empresas refinadoras locales, proveyendo de manera habitual y continua a todas las refinерías ubicadas en el territorio de la República Argentina para la adecuada satisfacción de las necesidades internas.
- 5) la comercialización de los combustibles deberá realizarse en un todo de acuerdo con las calidades, tipos y demás requisitos establecidos por la normativa vigente.

Mediante el Decreto de Necesidad y Urgencia N° 601/19 de fecha 30 de agosto de 2019 y con vigencia a partir del día de su publicación en el Boletín Oficial el 2 de septiembre de 2019, el PEN sustituyó lo establecido en el Decreto 566/19 mencionado en los artículos 1 y 2, estableciendo hasta el 13 de noviembre de 2019 un tipo de cambio de referencia de \$ 46,69/US\$. Además, el precio tope de naftas y gasoil en todas sus calidades, comercializados por las empresas refinadoras y/o los expendedores mayoristas y/o minoristas, que tengan como destino final el abastecimiento de combustibles por pico de surtidor en bocas de expendio (estaciones de servicio) no podrá ser superior al precio vigente al día 9 de agosto de 2019.

Adicionalmente, instruyó a la Secretaría de Gobierno de Energía del Ministerio de Hacienda para que, teniendo en cuenta los fines perseguidos por los decretos 566/19 y 601/19, y en tanto duren sus efectos, dictara los actos que resulten necesarios para normalizar los precios del sector hidrocarburífero y/o modificar los valores de referencia y precios topes allí establecidos y/o requerir transferencias del Tesoro Nacional para sostener el nivel de actividad y empleo y proteger al consumidor durante este período excepcional. Con tal fin, se han emitido la Res SEN 577/19 (vigente a partir del 19 de septiembre de 2019) que eleva el tipo de cambio de referencia a \$ 49,30/US\$ y la Res SEN 688/19 (vigente a partir del 1 de noviembre de 2019) que eleva el tipo de cambio de referencia a \$ 51,77/US\$.

Con posterioridad a la vigencia del DNU N° 566/19 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros no se publicó normativa alguna respecto de los precios y tipos de cambio de referencia para las entregas de petróleo crudo.

Por otro lado, con fecha 13 de septiembre de 2019 se publicó la Res N° 552/19 del Ministerio de Hacienda, fijando una transferencia de \$ 116,10 por barril de petróleo entregado en el mercado local durante el mes de septiembre de 2019, a ser abonado 88% a la empresa productora solicitante y 12% a la provincia en cuya jurisdicción se encuentre la concesión en la cual se haya producido el petróleo. La solicitud de transferencia debe estar acompañada de las renunciaciones de la empresa productora de petróleo y la provincia concedente a todo derecho, acción o reclamo administrativo, judicial, extrajudicial o arbitral, en la República Argentina, en el extranjero y en el ámbito internacional, relacionados con la aplicación de los Decretos N° 566/19 y 601/19. La Sociedad no ha efectuado solicitud alguna al respecto.

### NOTA 4 - BASES DE PRESENTACIÓN

La Comisión Nacional de Valores (CNV), a través de la Resolución General N° 622/13, estableció la aplicación de la Resolución Técnica N° 26 y sus modificatorias de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, que adoptan las NIIF, emitidas por el IASB, para las entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 17.811 y modificatorias, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen.

Los presentes estados financieros están expresados en miles de pesos sin centavos, excepto que se indique en forma expresa alguna situación diferente. Los mismos han sido preparados en moneda homogénea al cierre del ejercicio, modificado por la medición de ciertos activos y pasivos financieros y no financieros a valor razonable.

La información incluida en los estados financieros es expresada en la moneda funcional y de presentación de la Sociedad, la cual es la moneda del entorno económico principal en el que opera la entidad. La moneda funcional es el peso argentino, la cual es coincidente con la moneda de presentación de los estados financieros.

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios de la Sociedad, por el período de seis meses finalizado el 31 de octubre de 2019, han sido preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34).

La presente información financiera condensada intermedia debe ser leída conjuntamente con los estados financieros consolidados de la Sociedad al 30 de abril de 2019.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli





## Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 4 - BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)

Los estados financieros consolidados condensados intermedios correspondientes a los períodos de seis y tres meses finalizados el 31 de octubre de 2019 y 2018 no han sido auditados. La Gerencia del Grupo estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período. Los resultados de los períodos de seis y tres meses finalizados el 31 de octubre de 2019 y 2018 no necesariamente reflejan la proporción de los resultados del Grupo por los ejercicios completos.

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 10 de diciembre de 2019.

#### Información comparativa

Los saldos al 30 de abril de 2019 y por el período de seis y tres meses finalizado el 31 de octubre de 2018, que se exponen en los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios a efectos comparativos, surgen de los estados financieros a dichas fechas luego de su reexpresión. Ciertas reclasificaciones no significativas han sido efectuadas sobre las cifras correspondientes a los estados financieros presentados en forma comparativa a efectos de mantener la consistencia en la exposición con las cifras del presente período.

#### Consideración de los efectos de la inflación

La Norma Internacional de Contabilidad N° 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias" ("NIC 29") requiere que los estados financieros de una entidad, cuya moneda funcional sea la de una economía de alta inflación, se expresen en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del ejercicio o período sobre el que se informa, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente. Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación según corresponda. Dichos requerimientos también comprenden a la información comparativa de los estados financieros.

A los efectos de concluir sobre si una economía es categorizada como de alta inflación en los términos de la NIC 29, la norma detalla una serie de factores a considerar, entre los que se incluye una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%. Es por esta razón que, de acuerdo con la NIC 29, la economía argentina debe ser considerada como de alta inflación a partir del 1° de julio de 2018.

A su vez, la Ley N° 27.468 (B.O. 04/12/2018) modificó el artículo 10° de la Ley N° 23.928 y sus modificatorias, estableciendo que la derogación de todas las normas legales o reglamentarias que establecen o autorizan la indexación por precios, actualización monetaria, variación de costos o cualquier otra forma de repotenciación de las deudas, impuestos, precios o tarifas de los bienes, obras o servicios, no comprende a los estados financieros, respecto de los cuales continuará siendo de aplicación lo dispuesto en el artículo 62 in fine de la Ley General de Sociedades N° 19.550 (T.O. 1984) y sus modificatorias. Asimismo, el mencionado cuerpo legal dispuso la derogación del Decreto N° 1269/2002 del 16 de julio de 2002 y sus modificatorios y delegó en el Poder Ejecutivo Nacional (PEN), a través de sus organismos de contralor, establecer la fecha a partir de la cual surtirán efecto las disposiciones citadas en relación con los estados financieros que les sean presentados. Por lo tanto, mediante su Resolución General 777/2018 (B.O. 28/12/2018), la CNV dispuso que las entidades emisoras sujetas a su fiscalización deberán aplicar a los estados financieros anuales, por períodos intermedios y especiales, que cierren a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea conforme lo establecido por la NIC 29.

De acuerdo con la NIC 29, los estados financieros de una entidad que informa en la moneda de una economía de alta inflación deben reportarse en términos de la unidad de medida vigente a la fecha de los estados financieros. Todos los montos del estado de situación financiera que no se indican en términos de la unidad de medida actual a la fecha de los estados financieros deben actualizarse aplicando un índice de precios general. Todos los componentes del estado de resultados deben indicarse en términos de la unidad de medida actualizada a la fecha de los estados financieros, aplicando el cambio en el índice general de precios que se haya producido desde la fecha en que los ingresos y gastos fueron reconocidos originalmente en los estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



## Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 4 - BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)

El ajuste por inflación en los saldos iniciales se calculó considerando los índices establecidos por la FACPCE con base en los índices de precios publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC).

Los principales procedimientos para el ajuste por inflación mencionado anteriormente son los siguientes:

- Los activos y pasivos monetarios que se contabilizan a moneda de cierre del balance no son reexpresados porque ya están expresados en términos de la unidad monetaria actual a la fecha de los estados financieros
- Activos y pasivos no monetarios que se contabilizan a costo a la fecha del balance, y los componentes del patrimonio, se reexpresan aplicando los coeficientes de ajuste correspondientes
- Los ingresos y gastos (incluyendo los intereses y diferencias de cambio) del estado de resultados, se reexpresan desde la fecha de su registración contable, salvo aquellas partidas del resultado que reflejan o incluyen en su determinación el consumo de activos medidos en moneda de poder adquisitivo de una fecha anterior a la registración del consumo, las que se reexpresan tomando como base la fecha de origen del activo con el que está relacionada la partida (por ejemplo, depreciación y otros consumos de activos valuados a costo histórico).
- El efecto de la inflación en la posición monetaria neta de la Sociedad se incluye en el estado de resultados, en "Otros resultados financieros RECPAM".
- Las cifras comparativas se han ajustado por inflación siguiendo el mismo procedimiento explicado en los puntos precedentes.

En la aplicación inicial del ajuste por inflación, las cuentas del patrimonio fueron reexpresadas de la siguiente manera:

- El capital y la prima de emisión fueron reexpresados desde la fecha de suscripción o desde la fecha del último ajuste por inflación contable, lo que haya sucedido después. El monto resultante fue incorporado en la cuenta "Ajuste de capital" y Ajuste de Prima de emisión", respectivamente y
- Los otros resultados integrales fueron reexpresados desde cada fecha de imputación contable.
- La Reserva por revaluación se encuentra expresada en términos reales.
- Las otras reservas de resultados no fueron reexpresadas en la aplicación inicial.

El ajuste por inflación se calculó considerando los índices establecidos por la FACPCE con base en los índices de precios publicados por el INDEC.

### NOTA 5 - POLITICAS CONTABLES

Las políticas contables adoptadas para estos estados financieros consolidados condensados intermedios son consistentes con las utilizadas en los estados financieros individuales por el ejercicio finalizado el 30 de abril de 2019, con excepción de:

#### NIIF 16 – Arrendamientos

El Grupo aplica a partir del ejercicio iniciado el 1 de mayo de 2019 la NIIF 16 de forma simplificada, en relación con los contratos de arrendamiento identificados como tales bajo NIC 17, incluyendo el efecto de la incorporación de esta nueva norma en el rubro Activos por derechos de uso y Cuentas por pagar comerciales, bajo la denominación "Deuda por arrendamiento" (Nota 15).

Los términos de los contratos de arrendamiento se negocian sobre base individual y contienen diversos términos y condiciones. Los arrendamientos se reconocen como un activo por derecho a uso y un pasivo correspondiente a la fecha en que el activo está disponible. El activo por derecho a uso se deprecia bajo el método de línea recta.

Al aplicar la NIIF 16, el Grupo reconoció un pasivo por arrendamiento que se midió al valor presente de los pagos de arrendamiento restantes, descontado a la tasa de mercado.

La Gerencia ha revisado los contratos de arrendamiento vigentes y ha identificado compromisos que corresponden a contratos que finalizan dentro de los 12 meses o un plazo inferior, desde la adopción, o bien, se refieren a arrendamientos a corto plazo o a arrendamientos subyacentes de bajo valor, que continúan siendo reconocidos, por el Grupo, en los resultados del período.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



## Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 6 - ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

La preparación de los estados financieros consolidados condensados intermedios requiere que el Grupo realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y de los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los estados financieros, como así también los ingresos y egresos registrados en el período.

Estas estimaciones y juicios son evaluados continuamente y están basados en experiencias pasadas y otros factores que son razonables bajo las circunstancias existentes. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios.

En la preparación de estos estados financieros consolidados condensados intermedios, los juicios críticos efectuados por la Gerencia al aplicar las políticas contables del Grupo y las fuentes de información utilizadas para las estimaciones respectivas son las mismas que fueron aplicadas en los estados financieros consolidados por el ejercicio finalizado el 30 de abril de 2019.

### NOTA 7 - ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

Las actividades del Grupo exponen a la misma a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo por tasa de interés y riesgo de precio), riesgo de créditos y riesgo de liquidez.

No se registraron cambios significativos en las políticas de gestión de riesgos desde el ejercicio finalizado el 30 de abril de 2019, a excepción de:

#### **Medidas en el mercado financiero y cambiario dictadas por el Gobierno Nacional**

El 1 de septiembre de 2019 el PEN dictó el Decreto 609/19, y en concordancia con ello el Banco Central de la República Argentina ("BCRA") emitió la Comunicación "A" 6770, estableciendo medidas para el acceso al mercado de cambios. Entre ellas establece:

- Plazos máximos para ingresar y liquidar operaciones de exportación en el mercado de cambios.
- El requisito de conformidad previa del BCRA para: i) el giro de utilidades y dividendos al exterior; ii) precancelación con más de 3 días hábiles anteriores al vencimiento de servicios de capital e intereses de deudas financieras con el exterior; salvo en el caso que la precancelación sea efectuada de manera simultánea con fondos liquidados de nuevos endeudamientos cuya vida promedio sea mayor que la de la deuda que se precancela, entre otros requisitos; iii) precancelación de deuda por importaciones de bienes y servicios; iv) el acceso al mercado de cambios para la constitución de activos externos para personas jurídicas y humanas (estas últimas cuando superen los US\$ 200 mensuales).
- Ingresar y liquidar en el mercado de cambios el producido de los nuevos endeudamientos financieros obtenidos en el exterior y demostrar el cumplimiento de este requisito para el acceso al mercado de cambios para el pago de los servicios de capital e intereses de las mismas.
- En caso de acceso al mercado de cambios local para el pago de deudas financieras o comerciales con el exterior deberá demostrarse, en caso de corresponder, que la operación en cuestión se encuentra declarada en la última presentación vencida de Relevamientos de Activos y Pasivos del BCRA.
- Prohíbe el acceso al mercado de cambios para: i) la cancelación de deudas entre residentes, que se celebren a partir del 01.09.2019; ii) para no residentes por montos superiores a US\$ 1.000 mensuales.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



## Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 8 – INFORMACION POR SEGMENTOS

El Directorio ha determinado los segmentos operativos basándose en los informes que revisa y que se utilizan para la toma de decisiones estratégicas.

La información por segmentos se presenta de manera consistente con los informes internos. El Directorio de la Sociedad junto con los gerentes de primera línea son los responsables de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos.

La información de gestión que se utiliza en la toma de decisiones se elabora en forma mensual y contiene la siguiente apertura de segmentos del Grupo:

- 1) la exploración, producción y comercialización de petróleo y gas ("Petróleo y gas"),
- 2) la generación de energía eléctrica ("Energía ADC"),
- 3) la producción y venta de líquidos derivados del gas ("GLP"),
- 4) la generación de energía eléctrica eólica ("Energía PED"),
- 5) la generación de energía eléctrica con hidrógeno ("Energía HIDROGENO") y
- 6) la producción y venta de oxígeno ("Oxígeno").

Dentro de esta apertura por segmentos, los ingresos recibidos de CAMMESA al 31 de octubre de 2019, los cuales ascienden a \$ 3.990,9 millones, se distribuyen en:

- 1) Ingresos de gas por \$ 2.284,6 millones: corresponde a los pagos recibidos de CAMMESA en concepto de Reconocimiento Combustibles Propios, cuya remuneración está fijada en dólares y asociada a la evolución del precio de gas para centrales de generación, y
- 2) Ingresos de energía eléctrica por \$ 1.706,3 millones: corresponde a la remuneración específica por generación.

A continuación se expone la información por segmentos:

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 8 – INFORMACION POR SEGMENTOS (Cont.)

Seis meses al 31.10.2019						
Petróleo y gas	Energía ADC	GLP	Energía PED	Energía HIDRO-GENO	Oxígeno	Total
Ventas	3.492.594	3.990.951	249.138	128.877	10.850	7.875.138
Reclasificación entre segmentos	2.283.803	(2.284.598)	795	-	-	-
Ventas por segmento	5.776.397	1.706.353	249.933	128.877	10.850	7.875.138
Participación por segmento sobre Ventas	73,35%	21,67%	3,17%	1,64%	0,14%	100,00%
Costo de ventas	(3.201.696)	(628.296)	(79.927)	(36.089)	(23.965)	(3.975.605)
<b>Resultado bruto</b>	2.574.701	1.078.057	170.006	92.788	(13.115)	3.899.533
Participación por segmento sobre Resultado bruto	66,03%	27,65%	4,36%	2,38%	-0,34%	100,00%
Gastos preoperativos	-	-	-	(3.513)	-	(3.513)
Gastos de comercialización	(973.911)	(224.856)	(10.553)	(1.289)	(1.367)	(1.212.297)
Gastos de administración	(224.762)	(103.158)	(17.750)	(4.010)	(3.829)	(354.409)
Otros ingresos operativos netos	17.870	2.543	146	97	-	20.656
<b>Resultado operativo</b>	1.393.898	752.586	141.849	84.073	(18.311)	2.349.970
Ingresos financieros						3.606.744
Costos financieros						(6.703.355)
Otros resultados financieros						10.186
Otros resultados financieros RECPAM						1.135.341
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>						398.886
<b>Impuesto a las ganancias</b>						578.435
<b>Resultado neto del período</b>						977.321
Otros resultados integrales <sup>(1)</sup>						(1.688.402)
<b>Resultado integral del período</b>						<b>(711.081)</b>
<b>Depreciaciones</b>						
En Costo de ventas	(1.048.460)	(380.756)	(27.530)	(28.917)	(6.834)	(1.494.103)
En Gastos de administración	(6.428)	(7.300)	(417)	-	-	(14.145)
<b>Total</b>	<b>(1.054.888)</b>	<b>(388.056)</b>	<b>(27.947)</b>	<b>(28.917)</b>	<b>(6.834)</b>	<b>(1.508.248)</b>
Tres meses al 31.10.2019						
Petróleo y gas	Energía ADC	GLP	Energía PED	Energía HIDRO-GENO	Oxígeno	Total
Ventas	1.950.871	1.861.013	112.685	86.095	5.803	4.017.471
Reclasificación entre segmentos	1.099.398	(1.094.977)	(4.421)	-	-	-
Ventas por segmento	3.050.269	766.036	108.264	86.095	5.803	4.017.471
Participación por segmento sobre Ventas	75,93%	19,07%	2,69%	2,14%	0,14%	100,00%
Costo de ventas	(1.839.066)	(293.520)	(51.695)	(21.622)	(15.537)	(2.224.504)
<b>Resultado bruto</b>	1.211.203	472.516	56.569	64.473	(9.734)	1.792.967
Participación por segmento sobre Resultado bruto	67,55%	26,35%	3,15%	3,60%	-0,54%	100,00%
Gastos preoperativos	-	-	-	(1.974)	-	(1.974)
Gastos de comercialización	(491.298)	(133.744)	(4.969)	(925)	(779)	(631.644)
Gastos de administración	(106.826)	(48.219)	(6.630)	(3.071)	(2.310)	(166.942)
Otros egresos operativos netos	9.346	(779)	(55)	98	-	8.610
<b>Resultado operativo</b>	622.425	289.774	44.915	58.601	(12.823)	1.001.017
Ingresos financieros						3.510.317
Costos financieros						(6.518.188)
Otros resultados financieros						1.559
Otros resultados financieros RECPAM						872.197
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>						(1.133.098)
<b>Impuesto a las ganancias</b>						921.316
<b>Resultado neto del período</b>						<b>(211.782)</b>
Otros resultados integrales <sup>(1)</sup>						(991.411)
<b>Resultado integral del período</b>						<b>(1.203.193)</b>
<b>Depreciaciones</b>						
En Costo de ventas	(717.317)	(159.935)	(13.767)	(19.874)	(2.809)	(915.112)
En Gastos de administración	(3.609)	(1.215)	(288)	-	-	(5.112)
<b>Total</b>	<b>(720.926)</b>	<b>(161.150)</b>	<b>(14.055)</b>	<b>(19.874)</b>	<b>(2.809)</b>	<b>(920.224)</b>

(1) Sin imputación futura a resultados

Véase nuestro informe de fecha

10 de diciembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha

10 de diciembre de 2019

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 8 – INFORMACION POR SEGMENTOS (Cont.)

Seis meses al 31.10.2018							
	Petróleo y gas	Energía ADC	GLP	Energía PED	Energía HIDROGENO	Oxígeno	Total
Ventas	1.568.228	4.338.353	377.465	87.843	4.440	3.225	6.379.554
Reclasificación entre segmentos	2.088.176	(2.019.927)	(68.249)	-	-	-	-
Ventas por segmento	3.656.404	2.318.426	309.216	87.843	4.440	3.225	6.379.554
Participación por segmento sobre Ventas	57,31%	36,34%	4,85%	1,38%	0,07%	0,05%	100,00%
Costo de ventas	(964.957)	(677.844)	(65.696)	(35.420)	(1.696)	(1.240)	(1.746.853)
<b>Resultado bruto</b>	2.691.447	1.640.582	243.520	52.423	2.744	1.985	4.632.701
Participación por segmento sobre Resultado bruto	58,10%	35,41%	5,26%	1,13%	0,06%	0,04%	100,00%
Gastos preoperativos	-	-	-	(7.664)	-	-	(7.664)
Gastos de comercialización	(785.747)	(163.215)	(8.946)	(2.034)	(102)	(75)	(960.119)
Gastos de administración	(195.100)	(93.061)	(24.035)	(3.933)	(198)	(145)	(316.472)
Otros ingresos / (egresos) operativos netos	(47.553)	49.933	3.739	(38)	0	0	6.081
<b>Resultado operativo</b>	1.663.047	1.434.239	214.278	38.754	2.444	1.765	3.354.527
Ingresos financieros							4.743.140
Costos financieros							(9.805.627)
Otros resultados financieros							4.749
Otros resultados financieros RECPAM							2.102.389
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>							399.178
Impuesto a las ganancias							(615.456)
<b>Resultado neto del período</b>							(216.278)
Otros resultados integrales <sup>(1)</sup>							3.001.280
<b>Resultado integral del período</b>							2.785.002
<b>Depreciaciones</b>							
En Costo de ventas	(550.976)	(464.785)	(10.376)	(11.754)	(451)	(330)	(1.038.672)
En Gastos de administración	(2.887)	(4.251)	(325)	-	-	-	(7.463)
<b>Total</b>	(553.863)	(469.036)	(10.701)	(11.754)	(451)	(330)	(1.046.135)
Tres meses al 31.10.2018							
	Petróleo y gas	Energía ADC	GLP	Energía PED	Energía HIDROGENO	Oxígeno	Total
Ventas	829.100	2.158.188	200.445	51.906	2.097	1.808	3.243.544
Reclasificación entre segmentos	797.060	(892.815)	95.755	-	-	-	-
Ventas por segmento	1.626.160	1.265.373	296.200	51.906	2.097	1.808	3.243.544
Participación por segmento sobre Ventas	50,14%	39,01%	9,13%	1,60%	0,06%	0,06%	100,00%
Costo de ventas	(494.379)	(43.412)	2.721	(24.867)	5.045	2.568	(552.324)
<b>Resultado bruto</b>	1.131.781	1.221.961	298.921	27.039	7.142	4.376	2.691.220
Participación por segmento sobre Resultado bruto	42,05%	45,41%	11,11%	1,00%	0,27%	0,16%	100,00%
Gastos preoperativos	-	-	-	(5.165)	-	-	(5.165)
Gastos de comercialización	(482.632)	(80.969)	(6.982)	(1.506)	235	115	(571.739)
Gastos de administración	(85.757)	(42.114)	(13.452)	(3.087)	343	161	(143.906)
Otros egresos operativos netos	(50.740)	53.392	4.034	(38)	-	-	6.648
<b>Resultado operativo</b>	512.652	1.152.270	282.521	17.243	7.720	4.652	1.977.058
Ingresos financieros							2.554.795
Costos financieros							(5.331.204)
Otros resultados financieros							1.733
Otros resultados financieros RECPAM							1.684.263
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>							886.645
Impuesto a las ganancias							(850.727)
<b>Resultado neto del período</b>							35.918
Otros resultados integrales <sup>(1)</sup>							1.099.976
<b>Resultado integral del período</b>							1.135.894
<b>Depreciaciones</b>							
En Costo de ventas	(259.403)	41.050	14.018	9.820	1.216	75	(193.224)
En Gastos de administración	(2.173)	(2.147)	(154)	-	-	-	(4.474)
<b>Total</b>	(261.576)	38.903	13.864	9.820	1.216	75	(197.698)

(1) Sin imputación futura a resultados

La Sociedad realizó ventas a clientes del exterior en el período finalizado el 31 de octubre de 2019. La Sociedad no es titular de activos que no sean instrumentos financieros fuera del país

Véase nuestro informe de fecha

10 de diciembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha

10 de diciembre de 2019

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)**

**NOTA 9 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO**

	<b>31.10.2019</b>	<b>31.10.2018</b>
Valor residual al inicio del ejercicio	28.834.334	21.821.417
Altas / bajas / deterioros	2.432.581	5.167.821
Revalúo	(2.250.339)	4.422.058
Depreciaciones	(1.499.578)	(1.046.135)
Valor residual al cierre del período	<u>27.516.998</u>	<u>30.365.161</u>

Del cargo por depreciaciones de los períodos de seis meses finalizados el 31 de octubre de 2019 y 2018, \$ 1.491.345 y \$ 1.038.672 respectivamente, se imputaron a Costo de ventas y \$ 8.233 y \$ 7.463, respectivamente, a Gastos de administración.

No existieron transferencias entre los niveles 1, 2 y 3 durante el presente período.

A continuación se detalla el revalúo por grupo de bienes:

	<b>Neto resultante a valor de costo al 30.04.2019</b>	<b>Altas / Bajas / Provisiones del período – neto</b>	<b>Depreciación del período a valor de costo</b>	<b>Valor residual a valor de costo al 31.10.2019</b>
CT ADC	4.474.541	179.742	(192.323)	4.461.960
Edificio y terreno Neuquén	330.354	-	(854)	329.500
Planta de GLP	301.421	-	(16.136)	285.285
PED	310.488	429	(11.130)	299.787
Resto de los bienes	16.323.662	2.252.410	(1.072.477)	17.503.595
Total	<u>21.740.466</u>	<u>2.432.581</u>	<u>(1.292.920)</u>	<u>22.880.127</u>

  

	<b>Valor residual de revalúo al 30.04.2019</b>	<b>Depreciación del período - revalúo</b>	<b>Disminución del período – revalúo</b>	<b>Valor residual de revalúo al 31.10.2019</b>	<b>Neto resultante al 31.10.2019</b>
CT ADC	6.161.760	(188.433)	(1.915.285)	4.058.042	8.520.002
Edificio y terreno Neuquén	582.125	-	(164.643)	417.482	746.982
Planta de GLP	191.416	(11.394)	(85.806)	94.216	379.501
PED	158.567	(6.831)	(84.605)	67.131	366.918
Resto de los bienes	-	-	-	-	17.503.595
Total	<u>7.093.868</u>	<u>(206.658)</u>	<u>(2.250.339)</u>	<u>4.636.871</u>	<u>27.516.998</u>

Al 31 de octubre de 2019 Capex ha efectuado la comparación entre los valores recuperables de sus activos fijos con sus valores contables, concluyendo que estos últimos no superan su valor recuperable.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli





**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)**

**NOTA 10 - ACTIVO / PASIVO NETO POR IMPUESTO DIFERIDO**

La posición neta del impuesto diferido es la siguiente:

	<b>31.10.2019</b>	<b>30.04.2019</b>
<b>Activos por impuesto diferido</b>		
Activo por impuesto diferido que se recuperará después de 12 meses	503.698	82.224
Activo por impuesto diferido que se recuperará dentro de 12 meses	26.350	2.373
<b>Pasivos por impuesto diferido:</b>		
Pasivo por impuesto diferido que se recuperará después de 12 meses	(2.708.891)	(2.311.355)
Pasivo por impuesto diferido que se recuperará dentro de 12 meses	(263.416)	(1.031.982)
<b>Pasivo neto por impuesto diferido <sup>(1)</sup></b>	<b>(2.442.259)</b>	<b>(3.258.740)</b>

(1) Este importe se expone en los estados financieros consolidados condensados intermedios, de la siguiente forma: en el activo neto por impuesto diferido \$ 106.661 y \$ 42.685 al 31 de octubre y 30 de abril de 2019, respectivamente y en el pasivo neto por impuesto diferido \$ 2.548.920 y \$ 3.301.425 al 31 de octubre y 30 de abril de 2019, respectivamente.

El movimiento de los activos y pasivos por impuesto diferido, sin considerar la compensación de saldos referidos a la misma autoridad fiscal, es el siguiente:

- Activos diferidos:

	Quebrantos	Activo por ajuste por inflación impositivo	Cuentas por pagar comerciales	Total
<b>Saldo al 30 de abril de 2019</b>	56.471	6.887	21.238	84.596
Cargo a resultados	419.102	(329)	26.679	445.452
<b>Saldo al 31 de octubre de 2019</b>	<b>475.573</b>	<b>6.558</b>	<b>47.917</b>	<b>530.048</b>

- Pasivos diferidos:

	Inversiones financieras a costo amortizado	Propiedad, planta y equipo	Otras cuentas por cobrar	Deudas financieras	Provisiones y otros	Total
<b>Saldo al 30 de abril de 2019</b>	(78.417)	(3.132.665)	(97.400)	(26.147)	(8.707)	(3.343.336)
Cargo a resultados	(61.964)	131.708	(58.857)	-	(201.595)	(190.708)
Cargo otros resultados integrales	-	561.737	-	-	-	561.737
<b>Saldo al 31 de octubre de 2019</b>	<b>(140.381)</b>	<b>(2.439.220)</b>	<b>(156.257)</b>	<b>(26.147)</b>	<b>(210.302)</b>	<b>(2.972.307)</b>

Los quebrantos impositivos vigentes al 31 de octubre de 2019 de E G WIND por \$ 132.249 podrán ser aplicados contra futuros ingresos gravados originados dentro de los diez años desde su generación; los mismos empiezan a prescribir a partir del ejercicio a finalizar el 30 de abril de 2028.

A los fines de determinar la ganancia neta imponible al cierre del presente período, se incorporó al resultado impositivo, el ajuste por inflación determinado de acuerdo con los artículos N° 95 a N° 98 de la ley del impuesto a las ganancias, en razón que la Sociedad espera que, al 30 de abril de 2020, la variación del Índice de Precios al Consumidor Nivel General (IPC) supere el 30%. Asimismo, la ley de impuesto a las ganancias, establece el diferimiento del cargo generado por el ajuste por inflación impositivo en tres ejercicios consecutivos. Dicho ajuste generó una pérdida en el resultado del período por \$ 578,8 millones.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli





**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)**

**NOTA 11 – OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

	<b>31.10.2019</b>	<b>30.04.2019</b>
<b>No corriente</b>		
En moneda nacional		
Impuesto a la ganancia	2.060	6.252
<b>Total</b>	<b>2.060</b>	<b>6.252</b>
<b>Corriente</b>		
En moneda nacional		
Anticipos varios	21.575	29.387
Impuesto a los ingresos brutos	30.571	29.612
Impuesto al valor agregado	314.058	339.702
Impuesto a las ganancias	126.371	5.072
Otros créditos impositivos	138.118	109.622
Seguros a devengar	41.967	56.224
Gastos a devengar	10.878	2.939
Cesión de derechos CAMMESA	3.861	4.172
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 23.b))	1.326	2.743
Acuerdo de abastecimiento de gas propano para redes a cobrar	63.073	77.689
Fondo fiduciario de gas a recuperar	43.992	27.840
Programa estímulo de gas no convencional	571.326	343.501
Créditos a recuperar	25.289	-
Diversos	9.215	10.229
En moneda extranjera (Anexo G)		
Anticipos varios	107.481	33.454
Cesión de derechos CAMMESA	18.580	38.049
Créditos a recuperar con Petrominera	109.230	-
Diversos	6.794	-
<b>Total</b>	<b>1.643.705</b>	<b>1.110.235</b>

El valor razonable de otras cuentas por cobrar no difiere significativamente del valor en libros.

**NOTA 12 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES**

	<b>31.10.2019</b>	<b>30.04.2019</b>
<b>No corriente</b>		
En moneda nacional		
Deudores incobrables	2.627	3.231
Menos: Provisión deudores incobrables (Anexo E)	(2.627)	(3.231)
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Corriente</b>		
En moneda nacional		
Por venta de energía y otros	130.510	66.065
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 23.b))	30.352	25.066
En moneda extranjera (Anexo G)		
Por venta de petróleo y otros	545.873	1.086.737
Por venta de energía	857.386	1.014.583
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 23.b))	6.746	7.128
<b>Total</b>	<b>1.570.867</b>	<b>2.199.579</b>

**NOTA 13 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

	<b>31.10.2019</b>	<b>30.04.2019</b>
<b>Corriente</b>		
En moneda nacional		
Caja	81	98
Bancos	172.949	47.483
Inversiones financieras a costo amortizado (Anexo D)	69.037	-
Inversiones financieras a valor razonable (Anexo D)	665.401	904.700
En moneda extranjera (Anexo G)		
Caja	511	399
Bancos	206.493	178.951
Inversiones financieras a costo amortizado (Anexo D)	718.495	7.969.507
Inversiones financieras a valor razonable (Anexo D)	9.021.540	1.646.314
<b>Total</b>	<b>10.854.507</b>	<b>10.747.452</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



## Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 13 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (Cont.)

A efectos del estado de flujos de efectivo se incluyen el efectivo y equivalentes de efectivo:

	31.10.2019	31.10.2018
Caja, bancos y valores a depositar	380.034	97.606
Inversiones financieras a valor razonable	9.089.743	5.535.166
Inversiones financieras a costo amortizado	787.532	3.487.008
Adelantos en cuenta corriente	(287.294)	-
<b>Total</b>	<b>9.970.015</b>	<b>9.119.780</b>

### NOTA 14 – RESERVA POR REVALUACIÓN DE ACTIVOS

A continuación se detalla la evolución y composición de la Reserva por revaluación de activos:

	CT ADC	Planta GLP	PED	Edificio y Terreno Neuquén	Total	Atribuible a la Sociedad	Atribuible a la Participación minoritaria
<b>Saldo al 30 de abril de 2018</b>	<b>567.013</b>	-	<b>52.949</b>	<b>79.597</b>	<b>699.559</b>	<b>691.606</b>	<b>7.953</b>
Incremento por revaluación	3.768.911	294.840	358.307	-	4.422.058	4.353.504	68.554
Impuesto diferido	(1.130.673)	(88.452)	(107.492)	-	(1.326.617)	(1.306.051)	(20.566)
Resultado por cambio de la alícuota del impuesto a las ganancias	168.829	(117.908)	(145.082)	-	(94.161)	(66.476)	(27.685)
<b>Total Otros resultados integrales</b>	<b>2.807.067</b>	<b>88.480</b>	<b>105.733</b>	-	<b>3.001.280</b>	<b>2.980.977</b>	<b>20.303</b>
Desafectación por amortización del período <sup>(1)</sup>	(23.703)	-	(30)	(2.889)	(26.622)	(26.617)	(5)
Desafectación por impuesto diferido <sup>(1)</sup>	7.111	-	9	867	7.987	7.985	2
<b>Subtotal Desafectación de la Reserva por revaluación de activos <sup>(1)</sup></b>	<b>(16.592)</b>	-	<b>(21)</b>	<b>(2.022)</b>	<b>(18.635)</b>	<b>(18.632)</b>	<b>(3)</b>
<b>Saldo al 31 de octubre de 2018</b>	<b>3.357.488</b>	<b>88.480</b>	<b>158.661</b>	<b>77.575</b>	<b>3.682.204</b>	<b>3.653.951</b>	<b>28.253</b>
(Disminución reserva) / Incremento por revaluación	(2.886.533)	(104.980)	(265.109)	171.356	(3.085.266)	(3.040.202)	(45.064)
Impuesto diferido	865.960	31.493	79.533	(51.407)	925.579	912.060	13.519
Resultado por cambio de la alícuota del impuesto a las ganancias	(129.400)	127.401	149.742	-	147.743	118.884	28.859
<b>Total Otros resultados integrales</b>	<b>(2.149.973)</b>	<b>53.914</b>	<b>(35.834)</b>	<b>119.949</b>	<b>(2.011.944)</b>	<b>(2.009.258)</b>	<b>(2.686)</b>
Desafectación por amortización del período <sup>(1)</sup>	(25.094)	-	(5.199)	9.876	(20.417)	(19.637)	(780)
Desafectación por impuesto diferido <sup>(1)</sup>	7.528	-	1.298	(237)	8.589	8.394	195
<b>Subtotal Desafectación de la Reserva por revaluación de activos <sup>(1)</sup></b>	<b>(17.566)</b>	-	<b>(3.901)</b>	<b>9.639</b>	<b>(11.828)</b>	<b>(11.243)</b>	<b>(585)</b>
<b>Saldo al 30 de abril de 2019</b>	<b>1.189.949</b>	<b>142.394</b>	<b>118.926</b>	<b>207.163</b>	<b>1.658.432</b>	<b>1.633.450</b>	<b>24.982</b>
Distribución Asamblea General Ordinaria y Extraord. del 21 de agosto de 2019	<b>3.078.729</b>	<b>1.166</b>	-	<b>325.391</b>	<b>3.405.286</b>	<b>3.405.228</b>	<b>58</b>
Disminución reserva	(1.915.285)	(85.806)	(84.605)	(164.643)	(2.250.339)	(2.234.159)	(16.180)
Impuesto diferido	478.821	20.822	21.132	41.162	561.937	558.541	3.396
<b>Total Otros resultados integrales</b>	<b>(1.436.464)</b>	<b>(64.984)</b>	<b>(63.473)</b>	<b>(123.481)</b>	<b>(1.688.402)</b>	<b>(1.675.618)</b>	<b>(12.784)</b>
Desafectación por amortización del período <sup>(1)</sup>	(188.434)	(11.394)	(6.831)	-	(206.659)	(205.063)	(1.596)
Desafectación por impuesto diferido <sup>(1)</sup>	56.530	3.418	2.049	-	61.997	61.519	478
<b>Subtotal Desafectación de la Reserva por revaluación de activos <sup>(1)</sup></b>	<b>(131.904)</b>	<b>(7.976)</b>	<b>(4.782)</b>	-	<b>(144.662)</b>	<b>(143.544)</b>	<b>(1.118)</b>
<b>Saldo al 31 de octubre de 2019</b>	<b>2.700.310</b>	<b>70.600</b>	<b>50.671</b>	<b>409.073</b>	<b>3.230.654</b>	<b>3.219.516</b>	<b>11.138</b>

<sup>(1)</sup> Se imputa a resultados acumulados

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)**

**NOTA 14 – RESERVA POR REVALUACIÓN DE ACTIVOS (Cont.)**

Al 30 de abril de 2019, siguiendo los lineamientos establecidos en la Res. 777/18, se encontraban restringidos a su distribución los resultados no asignados equivalentes al monto de constitución de la reserva especial, desafectada de acuerdo con los lineamientos de las normas mencionadas, por \$ 3.405.228 ad referéndum de la Asamblea de Accionistas que considerara los estados financieros al 30 de abril de 2019. La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria del 21 de agosto de 2019 decidió afectar a la Reserva por Revaluación de Activos el monto desafectado oportunamente de acuerdo con los lineamientos de la Res.777/18.

**NOTA 15 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES**

	<b>31.10.2019</b>	<b>30.04.2019</b>
<b>No corriente</b>		
En moneda nacional		
Provisiones varias	551.228	484.714
En moneda extranjera (Anexo G)		
Proveedores	350.097	318.633
Deuda por arrendamiento	207.937	-
Provisiones varias	844.219	706.386
<b>Total</b>	<b>1.953.481</b>	<b>1.509.733</b>
<b>Corriente</b>		
En moneda nacional		
Proveedores	1.410.105	1.455.506
Proveedores Soc. Art. 33 – Ley 19.550 (Nota 23.b))	2.559	3.108
Provisiones varias	296.248	155.108
En moneda extranjera (Anexo G)		
Proveedores	557.076	1.183.355
Deuda por arrendamiento	91.518	-
Provisiones varias	26.423	522.140
<b>Total</b>	<b>2.383.929</b>	<b>3.319.217</b>

El importe en libros de las cuentas por pagar comerciales se aproxima a su valor razonable.

**NOTA 16 - DEUDAS FINANCIERAS**

	<b>31.10.2019</b>	<b>30.04.2019</b>
<b>No corriente</b>		
En moneda nacional		
Comisiones y gastos a devengar	(74.855)	(84.953)
En moneda extranjera (Anexo G)		
Bancarias	71.604	86.891
Obligaciones Negociables	17.901.000	16.292.128
<b>Total</b>	<b>17.897.749</b>	<b>16.294.066</b>
<b>Corriente</b>		
En moneda nacional		
Adelantos en cuenta corriente	287.294	-
Financiamiento anticipado para mantenimiento de la CT ADC	65.465	81.355
Comisiones y gastos a devengar	(21.854)	(21.429)
En moneda extranjera (Anexo G)		
Bancarias	48.098	43.862
Obligaciones Negociables	567.487	516.483
<b>Total</b>	<b>946.490</b>	<b>620.271</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



## Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 16 - DEUDAS FINANCIERAS (Cont.)

La evolución de los préstamos es la siguiente:

	<u>31.10.2019</u>	<u>31.10.2018</u>
<b>Saldo al inicio</b>	<b>16.914.337</b>	<b>12.401.869</b>
RECPAM	(3.533.367)	(4.317.643)
Adelantos en cuenta corriente	287.294	-
Deudas financieras obtenidas	-	253.501
Devengamientos:		
Interés devengado	685.127	748.726
Comisiones y gastos devengados	7.153	9.379
Diferencia de cambio generada por deudas en moneda extranjera	5.095.240	8.394.272
Pagos:		
Intereses	(572.513)	(502.763)
Capital	(39.032)	(60.635)
<b>Saldo al cierre</b>	<b>18.844.239</b>	<b>16.926.706</b>

La Clase 2 de las Obligaciones Negociables, al momento de la emisión, ha sido calificada internacional y localmente por dos calificadoras de riesgo como: "B(EXP)/RR3" y "B-" y "CCC+ (arg)" y "raBBB+", respectivamente por Fitch y Standard & Poor's respectivamente. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros estas obligaciones negociables tienen una calificación internacional de "CCC+" y "B-" y localmente "RR3" y "raAA-", respectivamente por Fitch y Standard & Poor's.

El valor razonable de las obligaciones negociables al 31 de octubre y 30 de abril de 2019 asciende a \$ 14.467 y \$ 12.939 millones, respectivamente, valuados según método de valuación nivel 1.

El importe en libros del resto de las deudas financieras corrientes y no corrientes se aproxima a su valor razonable.

### NOTA 17 – REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	<u>31.10.2019</u>	<u>30.04.2019</u>
En moneda nacional		
Remuneraciones y deudas sociales	71.683	68.208
Provisiones varias	124.209	188.283
Total	<u>195.892</u>	<u>256.491</u>

### NOTA 18 – OTRAS DEUDAS

	<u>31.10.2019</u>	<u>30.04.2019</u>
<b>Corriente</b>		
En moneda nacional		
Regalías de petróleo y gas	159.843	212.697
Total	<u>159.843</u>	<u>212.697</u>

### NOTA 19 - CONTINGENCIAS

No hubo modificaciones significativas en las contingencias de la Sociedad con respecto a lo manifestado en los estados financieros consolidados por el ejercicio finalizado el 30 de abril de 2019.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)**

**NOTA 20 - VENTAS**

	Seis meses al		Tres meses al	
	31.10.2019	31.10.2018	31.10.2019	31.10.2018
Petróleo (mercado local)	922.899	1.032.755	441.743	549.801
Petróleo (mercado externo)	1.778.381	-	1.042.877	-
Gas	198.249	-	140.433	-
Programa estímulo de Gas	553.445	493.813	303.925	256.872
Energía eléctrica <sup>(1)</sup>	3.990.951	4.338.353	1.861.013	2.158.188
GLP (mercado local)	227.647	356.519	91.193	199.243
GLP (mercado externo)	21.492	-	21.492	-
Energía eléctrica eólica	128.877	87.844	86.096	51.906
Energía eléctrica generada con hidrógeno	10.850	4.440	5.803	2.097
Oxígeno	2.728	3.225	1.004	1.808
Servicios	39.619	41.661	21.892	22.428
Otros <sup>(2)</sup>	-	20.944	-	1.201
<b>Total</b>	<b>7.875.138</b>	<b>6.379.554</b>	<b>4.017.471</b>	<b>3.243.544</b>

<sup>(1)</sup> Incluye los ingresos generados por el gas producido por el yacimiento ADC y consumido en la CT ADC y pagado por CAMMESA bajo el concepto Reconocimiento Combustibles Propios por \$ 2.284,6 y \$ 2.019,9 al 31 de octubre de 2019 y 2018, respectivamente.

<sup>(2)</sup> Corresponde a compensaciones provenientes de los programas Propano Sur y Programa Hogar.

**NOTA 21 – OTROS INGRESOS OPERATIVOS NETOS**

	Seis meses al		Tres meses al	
	31.10.2019	31.10.2018	31.10.2019	31.10.2018
Ingreso por cargos por servicios administrativos indirectos consorcios / UTE (neto)	15.372	10.909	8.421	5.830
Gravámenes no computables	-	(2.280)	-	(6)
Venta de rodados	-	956	-	956
Diversos	5.284	(3.504)	189	(132)
<b>Total</b>	<b>20.656</b>	<b>6.081</b>	<b>8.610</b>	<b>6.648</b>

**NOTA 22 - RESULTADOS FINANCIEROS**

	Seis meses al		Tres meses al	
	31.10.2019	31.10.2018	31.10.2019	31.10.2018
<b><u>Ingresos financieros</u></b>				
Intereses y otros	342.703	232.103	178.620	81.808
Devengamiento de intereses de créditos	815	267	259	247
Diferencia de cambio	3.263.226	4.510.770	3.331.438	2.472.740
	<b>3.606.744</b>	<b>4.743.140</b>	<b>3.510.317</b>	<b>2.554.795</b>
<b><u>Costos financieros</u></b>				
Intereses y otros	(749.739)	(764.933)	(475.036)	(411.870)
Devengamiento de intereses de deudas	(24.275)	(18.647)	(17.289)	(11.123)
Diferencia de cambio	(5.929.341)	(9.022.047)	(6.025.863)	(4.908.211)
	<b>(6.703.355)</b>	<b>(9.805.627)</b>	<b>(6.518.188)</b>	<b>(5.331.204)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)**

**NOTA 23 - PARTES RELACIONADAS DE LA SOCIEDAD**

La Sociedad está controlada por Compañías Asociadas Petroleras Sociedad Anónima (C.A.P.S.A.) que posee el 75,4% de las acciones de la Sociedad. Asimismo, Wild S.A. es la última sociedad controlante del grupo con una posesión del 98,01% directa e indirecta de las acciones de C.A.P.S.A.. El porcentaje restante de las acciones está en poder de accionistas que adquirieron su participación en el Mercado de Valores.

Las transacciones realizadas entre partes relacionadas se efectuaron como si fueran partes independientes y son las siguientes:

*a) Transacciones realizadas con partes relacionadas*

*a.i) Con la sociedad controlante*

*Las operaciones con la sociedad controlante C.A.P.S.A. fueron:*

	Seis meses al		Tres meses al	
	31.10.2019	31.10.2018	31.10.2019	31.10.2018
Venta de energía eléctrica	10.850	3.627	5.803	1.805
Gastos correspondientes a C.A.P.S.A.	8.738	9.594	3.847	4.866
Gastos correspondientes a Capex	(464)	(1.404)	(198)	(454)

*a.ii) Con las sociedades controladas directa o indirectamente por la controlante*

*Las operaciones con Interenergy Argentina S.A. fueron:*

	Seis meses al		Tres meses al	
	31.10.2019	31.10.2018	31.10.2019	31.10.2018
Alquileres de oficinas y cocheras	3.126	3.736	1.442	1.840
Servicios prestados	1.939	2.956	1.129	1.034
Aportes irrevocables	-	1.332	-	1.332
Gastos correspondientes a Capex	(6)	-	-	-
Gastos correspondientes a Interenergy	2	-	2	-

*a.iii) Con las sociedades vinculadas*

*Las operaciones con Alparamis S.A. fueron:*

	Seis meses al		Tres meses al	
	31.10.2019	31.10.2018	31.10.2019	31.10.2018
Alquileres de oficinas y cocheras	24.827	20.957	16.619	9.800

*a.iv) Con los consorcios*

*Las operaciones con Loma Negra fueron:*

	Seis meses al		Tres meses al	
	31.10.2019	31.10.2018	31.10.2019	31.10.2018
Servicios dirección y operación	67.832	55.424	34.354	28.045
Gastos prorrateables	11.847	15.707	6.654	6.564
Cargos por servicios administrativos indirectos	9.442	13.809	4.666	8.318
Reintegro de gastos	12.003	3.538	10.874	3.538
Aportes realizados	388.251	371.484	211.322	133.903
Distribuciones a los socios	(69.856)	(80.735)	(47.231)	(54.717)

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)**

**NOTA 23 - PARTES RELACIONADAS DE LA SOCIEDAD (Cont.)**

Las operaciones con La Yesera fueron:

	Seis meses al		Tres meses al	
	31.10.2019	31.10.2018	31.10.2019	31.10.2018
Servicios dirección y operación	19.051	14.329	8.904	6.506
Gastos prorrateables	3.146	1.745	1.663	729
Cargos por servicios administrativos indirectos	8.170	2.705	4.734	1.198
Reintegro de gastos	85	60	77	13
Aportes realizados	51.186	20.423	31.800	9.483
Distribuciones a los socios	(11.181)	(2.633)	(6.761)	(1.199)

a.v) Con la UTE

Las operaciones con Pampa del Castillo fueron:

	Seis meses al		Tres meses al	
	31.10.2019	31.10.2018	31.10.2019	31.10.2018
Servicios dirección, operación	188.603	17.499	73.978	17.499
Cargos por servicios administrativos indirectos	44.457	-	20.212	-
Reintegro de gastos	1.189	30	772	30
Aportes realizados	2.705.954	190.549	1.305.825	190.549
Distribuciones a los socios	(492.469)	(78.271)	(216.831)	(78.271)

b) *Saldos al cierre con partes relacionadas*

	31.10.2019		
	Otras cuentas por cobrar corrientes	Cuentas por cobrar comerciales corrientes	Cuentas por pagar comerciales corrientes
En moneda nacional			
<b>Con la sociedad controlante:</b>			
- Compañías Asociadas Petroleras S.A.	1.322	1.343	2.559
<b>Con las sociedades controladas directa o indirectamente por la controlante:</b>			
- Interenergy Argentina S.A.	4	385	
<b>Consorcios / UTE:</b>			
- Área Río Negro Norte	-	23.251	-
- Lote IV La Yesera	-	4.066	-
- Pampa del Castillo	-	1.307	-
<b>Total en moneda nacional</b>	<b>1.326</b>	<b>30.352</b>	<b>2.559</b>
En moneda extranjera (Anexo G)			
<b>Con la sociedad controlante:</b>			
- Compañías Asociadas Petroleras S.A.	-	2.161	-
<b>Consorcios / UTE:</b>			
- Área Río Negro Norte	-	839	-
- Lote IV La Yesera	-	3.234	-
- Pampa del Castillo	-	512	-
<b>Total en moneda extranjera</b>	<b>-</b>	<b>6.746</b>	<b>-</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 23 - PARTES RELACIONADAS DE LA SOCIEDAD (Cont.)

	30.04.2019		
	Otras cuentas por cobrar corrientes	Cuentas por cobrar comerciales corrientes	Cuentas por pagar comerciales corrientes
En moneda nacional			
<b>Con la sociedad controlante:</b>			
- Compañías Asociadas Petroleras S.A.	1.385	2.107	3.108
<b>Con las sociedades controladas directa o indirectamente por la controlante:</b>			
- Interenergy Argentina S.A.	154	362	-
<b>Consorticios / UTE:</b>			
- Área Río Negro Norte	744	17.272	-
- Lote IV La Yesera	2	4.197	-
- Pampa del Castillo	458	1.128	-
<b>Total en moneda nacional</b>	<b>2.743</b>	<b>25.066</b>	<b>3.108</b>
En moneda extranjera (Anexo G)			
<b>Con la sociedad controlante:</b>			
- Compañías Asociadas Petroleras S.A.	-	2.160	-
<b>Consorticios / UTE:</b>			
- Área Río Negro Norte	-	1.337	-
- Lote IV La Yesera	-	637	-
- Pampa del Castillo	-	2.994	-
<b>Total en moneda extranjera</b>	<b>-</b>	<b>7.128</b>	<b>-</b>

c) Remuneración del personal clave de la dirección

La retribución devengada a los miembros de la alta dirección, en concepto de servicios laborales prestados (salarios y otras prestaciones) devengadas al 31 de octubre de 2019 y 2018, asciende a \$ 82.952 y \$ 81.243, respectivamente.

NOTA 24 – NUEVAS AREAS HIDROCARBURIFERAS

**Bella Vista Oeste Bloque I**

En el mes de mayo de 2019, Petrominera Chubut S.E. (PMC) lanzó el llamado a Concurso Público Nacional e Internacional N° 2/19 con el objeto de adjudicar derechos exclusivos para la explotación, transporte y comercialización de hidrocarburos dentro del área Bella Vista Oeste Bloque I, en la Provincia del Chubut. La Sociedad participó del Concurso y el 2 de septiembre fue aceptada su Oferta Económica. En octubre de 2019 la Sociedad suscribió con PMC un contrato de concesión de explotación por 25 años sujeto a su aprobación por parte del Poder Ejecutivo y la Legislatura de la Provincia de Chubut. En caso de obtenerse las aprobaciones mencionadas, la Sociedad deberá realizar a PMC un pago inicial y ejecutar un plan quinquenal de inversiones. A la fecha de los presentes estados financieros se encuentra pendiente la aprobación mencionada.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli





## Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 24 – NUEVAS AREAS HIDROCARBURIFERAS (Cont.)

#### Parva Negra Oeste

En el marco del Plan Exploratorio Neuquén, Gas y Petróleo del Neuquén S.A. (GyP) lanzó el 7° llamado para presentar ofertas para la exploración, desarrollo y eventual explotación de una serie de áreas hidrocarburíferas. El 25 de julio de 2019 la Sociedad presentó una oferta para el área Parva Negra Oeste, la cual resultó adjudicada. El área se ubica en una posición favorable para el eventual desarrollo de la formación Vaca Muerta. Con fecha 5 de noviembre de 2019 la Sociedad y GyP suscribieron un contrato para la exploración, desarrollo y producción del área que contempla la realización de un plan de trabajos de exploración con una inversión aproximada de US\$ 19,0 millones a realizarse dentro del Primer Período de Exploración de 4 años. Las condiciones de adjudicación contemplan un pago de derecho de acceso al área a favor de la Provincia del Neuquén por millones US\$5,5. En caso de descubrirse hidrocarburos comercialmente explotables, y cumplidas ciertas condiciones, GyP solicitará una Concesión de Explotación No Convencional de 35 años sobre el área, en el marco del contrato mencionado. Con fecha 22 de noviembre de 2019 la Provincia del Neuquén publicó en el Boletín Oficial el Decreto N° 2499/19 que aprueba el referido contrato, abonándose el derecho de acceso mencionado por US\$ 5,5 millones.

#### Puesto Zúñiga

En el mes de noviembre de 2019, la Secretaría de Energía del Gobierno de Río Negro lanzó el llamado a Concurso Público Nacional e Internacional N° 1/19 con el objeto de adjudicar derechos exclusivos para la exploración de hidrocarburos y eventual concesión de explotación, transporte y comercialización de hidrocarburos sobre del Area Puesto Zúñiga, en la Provincia de Río Negro. La Sociedad participó del Concurso presentando una oferta el 28 de noviembre de 2019. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Secretaría de Energía del Gobierno de Río Negro se encuentra analizando los aspectos técnicos y económicos ofrecidos.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



**ANEXO A**

Al 31 de octubre y 30 de abril de 2019

**Propiedad, planta y equipo**

Este anexo es parte de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios

Concepto	Valores de origen					Depreciaciones					Neto resultante al 31.10.2019	Neto resultante al 30.04.2019
	Al inicio del ejercicio	Altas	Obras en curso finalizadas	Bajas / Recupero	Disminución / Aumento revalúo (1)	Al cierre del período / ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del período	Disminución / Aumento revalúo (1)	Acumuladas al cierre del período / ejercicio		
<b><u>Actividades de explotación de petróleo y gas:</u></b>												
<b>- <u>Area adquirida y otros estudios</u></b>												
Agua del Cajón – Derechos de explotación	1.428.410	-	-	-	-	1.428.410	811.654	21.096	-	832.750	595.660	616.756
Río Negro Norte	462.271	-	-	-	-	462.271	65.821	47.742	-	113.563	348.708	396.450
La Yesera	138.549	-	-	-	-	138.549	18.649	8.544	-	27.193	111.356	119.900
Pampa del Castillo	427.219	-	-	-	-	427.219	24.544	19.438	-	43.982	383.237	402.675
<b>- <u>Otros estudios</u></b>												
Agua del Cajón - Exploración	73.689	-	-	-	-	73.689	59.549	484	-	60.033	13.656	14.140
Agua del Cajón - Sísmica	110.658	-	-	-	-	110.658	81.751	989	-	82.740	27.918	28.907
<b>- <u>Bienes destinados a la extracción de petróleo - Agua del Cajón</u></b>												
Pozos de petróleo y gas	17.200.114	118.637	1.161.182	-	-	18.479.933	9.095.578	607.988	-	9.703.566	8.776.367	8.104.536
Obras en curso	1.247.706	641.030	(1.179.110)	-	-	709.626	-	-	-	-	709.626	1.247.706
Bienes asociados a la producción	1.324.774	-	17.928	-	-	1.342.702	844.039	30.847	-	874.886	467.816	480.735
Rodados	80.607	3.325	-	-	-	83.932	26.888	7.044	-	33.932	50.000	53.719
Gasoducto de abastecimiento	430.758	-	-	-	-	430.758	384.819	3.282	-	388.101	42.657	45.939
<b>- <u>Bienes destinados a la producción de petróleo y gas en Loma Negra y La Yesera Río Negro</u></b>												
Pozos de petróleo y gas	429.380	7.384	2.207	-	-	438.971	76.892	45.798	-	122.690	316.281	352.488
Bienes asociados a la producción	58.985	-	-	-	-	58.985	11.883	5.442	-	17.325	41.660	47.102
Obras en curso	348.397	250.764	(2.207)	-	-	596.954	-	-	-	-	596.954	348.397
Transporte	23.761.517	1.021.140	-	-	-	24.782.657	11.502.067	798.694	-	12.300.761	12.481.896	12.259.450

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



**ANEXO A (Cont.)**

Al 31 de octubre y 30 de abril de 2019

**Propiedad, planta y equipo**

Este anexo es parte de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios

Concepto	Valores de origen						Depreciaciones				Neto resultante al 31.10.2019	Neto resultante al 30.04.2019
	Al inicio del ejercicio	Altas	Obras en curso finalizadas	Bajas / Recupero	Disminución / Aumento revalúo <sup>(1)</sup>	Al cierre del período / ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del período	Disminución / Aumento revalúo <sup>(1)</sup>	Acumuladas al cierre del período / ejercicio		
Transporte	23.761.517	1.021.140	-	-	-	24.782.657	11.502.067	798.694	-	12.300.761	12.481.896	12.259.450
<b>- Bienes para la producción de petróleo y gas en Pampa del Castillo Chubut</b>												
Pozos de petróleo y gas	1.437.797	15.182	828.412	-	-	2.281.391	146.544	201.911	-	348.455	1.932.936	1.291.253
Bienes asociados a la producción	434.121	-	-	-	-	434.121	56.622	45.097	-	101.719	332.402	377.499
Obras en curso	555.230	1.123.645	(828.412)	-	-	850.463	-	-	-	-	850.463	555.230
<b>Otros activos tangibles</b>												
<b>Administración central y administración planta</b>												
Edificios y Terrenos Neuquén	955.837	-	-	-	(164.643)	791.194	43.358	854	-	44.212	746.982	912.479
Bienes de administración	137.364	29.372	-	-	-	166.736	113.209	7.378	-	120.587	46.149	24.155
<b>Central térmica Agua del Cajón</b>												
CT ADC (1)	23.256.930	-	-	-	(1.915.285)	21.341.645	12.755.341	380.756	-	13.136.097	8.205.548	10.501.589
Obras en curso	134.712	179.742	-	-	-	314.454	-	-	-	-	314.454	134.712
<b>- Energía eólica</b>												
Obras en curso	377	6.210	-	-	-	6.587	-	-	-	-	6.587	377
<b>Planta de GLP – Agua del Cajón</b>												
Planta GLP (1)	2.269.150	-	-	-	(510.813)	1.758.337	1.776.312	27.530	(425.007)	1.378.835	379.502	492.838
<b>Parque Eólico Diadema (PED I)</b>												
PED I (1)	784.060	429	-	-	(144.710)	639.779	315.005	17.961	(60.105)	272.861	366.918	469.055
Transporte	53.727.095	2.375.720	-	-	(2.735.451)	53.367.364	26.708.458	1.480.181	(485.112)	27.703.527	25.663.837	27.018.637

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



**ANEXO A (Cont.)**

Al 31 de octubre y 30 de abril de 2019

**Propiedad, planta y equipo**

Este anexo es parte de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios

Concepto	Valores de origen						Depreciaciones				Neto resultante al 31.10.2019	Neto resultante al 30.04.2019
	Al inicio del ejercicio	Altas	Obras en curso finalizadas	Bajas / Recupero	Disminución / Aumento revaluó <sup>(1)</sup>	Al cierre del período / ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del período	Disminución / Aumento revaluó <sup>(1)</sup>	Acumuladas al cierre del período / ejercicio		
Transporte	53.727.095	2.375.720	-	-	(2.735.451)	53.367.364	26.708.458	1.480.181	(485.112)	27.703.527	25.663.837	27.018.637
<b>Parque Eólico Diadema (PED II)</b>												
PED II	-	-	1.843.505	-	-	1.843.505	-	10.754	-	10.754	1.832.751	-
Obras en curso	1.769.370	71.383	(1.840.753)	-	-	-	-	-	-	-	-	1.769.370
Resultados financieros activados	42.919	(22.307)	-	-	-	20.612	-	203	-	203	20.409	42.919
Anticipos	3.407	(655)	(2.752)	-	-	-	-	-	-	-	-	3.408
<b>Planta de Hidrógeno y Oxígeno</b>												
Planta de Hidrógeno y Oxígeno	331.191	(1.746)	-	-	-	329.445	133.130	8.440	-	141.570	187.875	198.060
Provisión Planta de Hidrógeno y Oxígeno	(198.060)	-	-	10.186	-	(187.874)	-	-	-	-	(187.874)	(198.060)
<b>Total al 31 de octubre de 2019</b>	<b>55.675.922</b>	<b>2.422.395</b>	<b>-</b>	<b>10.186</b>	<b>(2.735.451)</b>	<b>55.373.052</b>	<b>26.841.588</b>	<b>1.499.578</b>	<b>(485.112)</b>	<b>27.856.054</b>	<b>27.516.998</b>	
<b>Total al 30 de abril de 2019</b>	<b>45.498.254</b>	<b>8.147.862</b>			<b>(7.779)</b>	<b>2.037.588</b>	<b>23.676.837</b>	<b>2.466.765</b>	<b>697.989</b>	<b>26.841.591</b>		<b>28.834.334</b>

(1) Ver Nota 9

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



**ANEXO D**

Al 31 de octubre y 30 de abril de 2019

Este anexo es parte de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios

**OTRAS INVERSIONES**

Cuenta principal y características	Valor registrado al	Valor registrado al
	31.10.2019	30.04.2019
	\$	\$
Efectivo y equivalente de efectivo		
En moneda nacional		
Inversiones financieras a valor razonable		
Fondos comunes de inversión	665.401	904.700
Inversiones financieras a costo amortizado		
Colocaciones financieras	69.037	-
En moneda extranjera (Anexo G)		
Inversiones financieras a costo amortizado		
Cuenta remunerada	122.197	187.523
Plazos fijos	596.298	7.781.984
Inversiones financieras a valor razonable		
Fondos comunes de inversión	8.424.342	1.646.314
Títulos privados	597.198	-
<b>Total otras inversiones</b>	<b>10.474.473</b>	<b>10.520.521</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



**ANEXO E**

Al 31 de octubre y 30 de abril de 2019

Este anexo es parte de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios

**PROVISIONES**

<b>Rubros</b>	<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>(Recuperos) / Aumentos <sup>(1)</sup></b>	<b>Saldo al cierre del período</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>DEDUCIDAS DEL ACTIVO</b>			
<b><u>ACTIVO NO CORRIENTE</u></b>			
Propiedad, planta y equipo En moneda nacional Para desvalorización de Propiedad, planta y equipo	(198.060)	10.186	(187.874)
Cuentas por cobrar comerciales En moneda nacional Provisión por deudores incobrables	(3.231)	604	(2.627)
Total deducidas del activo	(201.291)	10.790	(190.501)
<b>INCLUIDAS EN EL PASIVO</b>			
<b><u>PASIVO NO CORRIENTE</u></b>			
Provisiones En moneda nacional Para juicios y multas	3.051	(571)	2.480
Total incluidas en el pasivo	3.051	(571)	2.480
Total provisiones	(198.240)	10.219	(188.021)

<sup>(1)</sup> Imputado a Otros resultados financieros.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



**ANEXO F**

Al 31 de octubre de 2019 y 2018

Este anexo es parte de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios

**COSTO DE VENTAS**

	Seis meses al		Tres meses al	
	31.10.2019	31.10.2018	31.10.2019	31.10.2018
	\$			
Existencia de inventarios y repuestos y materiales al inicio del ejercicio <sup>(1)</sup>	1.082.692	743.930	1.355.891	921.254
Mas:				
- Ingresos a almacenes	396.901	673.941	210.140	289.384
- Adquisición crudo de reventa	62.441	-	49.125	-
- Costos de producción (Anexo H)	4.392.425	2.182.276	2.387.972	986.872
Menos:				
- Consumos	(511.016)	(485.345)	(330.786)	(277.237)
Existencia de inventarios y repuestos y materiales al cierre del período <sup>(1)</sup>	(1.447.838)	(1.367.949)	(1.447.838)	(1.367.949)
<b>Costo de ventas</b>	<b>3.975.605</b>	<b>1.746.853</b>	<b>2.224.504</b>	<b>552.324</b>

<sup>(1)</sup> Se incluyen inventarios y repuestos y materiales netos de anticipos a proveedores.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



**ANEXO G**

Al 31 de octubre y 30 de abril de 2019

Este anexo es parte de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios

**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**

Rubros	31.10.2019				30.04.2019				
	Clase	Monto en miles de US\$	Cambio vigente \$	Monto en \$	Clase	Monto en miles de US\$	Cambio vigente \$	Monto en \$	Monto en \$ reexpresado
<b>ACTIVO</b>									
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>									
<b>Repuestos y materiales</b>									
Anticipos varios	US\$	393	59,47	23.360	US\$	503	43,95	22.086	27.167
<b>Total del activo no corriente</b>				<b>23.360</b>				<b>22.086</b>	<b>27.167</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>									
<b>Repuestos y materiales</b>									
Anticipos varios	US\$	98	59,47	5.840	US\$	126	43,95	5.522	6.792
<b>Otras cuentas por cobrar</b>									
Anticipos varios	US\$	1.807	59,47	107.481	US\$	619	43,95	27.197	33.454
Cesión de derechos CAMMESA	US\$	312	59,47	18.580	US\$	704	43,95	30.933	38.049
Créditos a recuperar con Petrominera	US\$	1.837	59,47	109.230	-	-	-	-	-
Diversos	US\$	114	59,47	6.794	-	-	-	-	-
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>									
Créditos Soc. Art. 33 – Ley 19.550	US\$	113	59,47	6.746	US\$	132	43,95	5.795	7.128
Por venta de energía	US\$	9.179	59,47	545.873	US\$	20.102	43,95	883.484	1.086.737
Por venta de petróleo y otros	US\$	14.417	59,47	857.386	US\$	18.767	43,95	824.825	1.014.583
<b>Efectivo y equivalente de efectivo</b>									
Caja	US\$	5	59,47	275	US\$	1	43,95	49	61
Caja	€	5	48,50	236	€	6	48,50	275	338
Bancos	US\$	3.472	59,47	206.493	US\$	3.310	43,95	145.482	178.951
Inversiones financieras a valor razonable	US\$	151.699	59,47	9.021.540	US\$	30.453	43,95	1.338.403	1.646.314
Inversiones financieras a costo amortizado	US\$	12.082	59,47	718.495	US\$	147.417	43,95	6.478.965	7.969.507
<b>Total del activo corriente</b>				<b>11.604.969</b>				<b>9.740.930</b>	<b>11.981.914</b>
<b>Total del activo</b>				<b>11.628.329</b>				<b>9.763.016</b>	<b>12.009.081</b>
<b>PASIVO</b>									
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>									
<b>Cuentas por pagar comerciales</b>									
Proveedores	US\$	5.867	59,67	350.097	US\$	5.867	44,15	259.038	318.633
Provisiones varias	US\$	14.148	59,67	844.219	US\$	13.007	44,15	574.270	706.386
Deudas por arrendamiento	US\$	3.485	59,67	207.937	-	-	-	-	-
<b>Deudas financieras</b>									
Bancarias	US\$	1.200	59,67	71.604	US\$	1.600	44,15	70.640	86.891
Obligaciones Negociables	US\$	300.000	59,67	17.901.000	US\$	300.000	44,15	13.245.000	16.292.128
<b>Total del pasivo no corriente</b>				<b>19.374.857</b>				<b>14.148.948</b>	<b>17.404.038</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>									
<b>Cuentas por pagar comerciales</b>									
Proveedores	US\$	9.336	59,67	557.076	US\$	21.790	44,15	962.031	1.183.355
Provisiones varias	US\$	443	59,67	26.423	US\$	9.615	44,15	424.484	522.140
Deudas por arrendamiento	US\$	1.534	59,67	91.518	-	-	-	-	-
<b>Deudas financieras</b>									
Bancarias	US\$	806	59,67	48.098	US\$	808	44,15	35.659	43.862
Obligaciones Negociables	US\$	9.510	59,67	567.487	US\$	9.510	44,15	419.885	516.483
<b>Total del pasivo corriente</b>				<b>1.290.602</b>				<b>1.842.059</b>	<b>2.265.840</b>
<b>Total del pasivo</b>				<b>20.665.459</b>				<b>15.991.007</b>	<b>19.669.878</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019

COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



ANEXO H

**INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64, INC. B) DE LA LEY N° 19550**

por los períodos de seis y tres meses iniciados el 1 de mayo de 2019 y 2018, y finalizados el 31 de octubre de 2019 y 2018

Este anexo es parte de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios

Concepto	Seis meses al 31 de octubre de 2019					Tres meses al 31 de octubre de 2019				
	Gastos preoperativos	Costos de producción	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total	Gastos preoperativos	Costos de producción	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Honorarios y otras retribuciones	2.406	25.237	-	27.875	55.518	1.623	15.275	-	14.589	31.487
Sueldos y cargas sociales	-	549.976	-	150.932	700.908	-	263.407	-	67.324	330.731
Materiales, repuestos y otros	-	303.452	-	2.787	306.239	-	151.955	-	13	151.968
Operación, mantenimiento y reparaciones	-	514.796	-	28.031	542.827	-	269.549	-	11.680	281.229
Combustibles, lubricantes y fluidos	-	314.914	-	-	314.914	-	164.716	-	-	164.716
Transporte, fletes y estudios	-	57.352	-	2.225	59.577	-	28.923	-	1.241	30.164
Depreciación propiedad, planta y equipo	-	1.491.345	-	8.233	1.499.578	-	913.733	-	4.649	918.382
Depreciación derechos de uso	-	2.758	-	5.912	8.670	-	1.379	-	463	1.842
Gastos de oficina, movilidad y representación	497	13.834	-	2.780	17.111	149	8.924	-	951	10.024
Impuestos, tasas, contribuciones, alquileres y seguros	49	103.909	-	17.584	121.542	-	45.339	-	11.965	57.304
Gastos de transporte de gas	-	40.738	-	-	40.738	-	16.745	-	-	16.745
Adquisición gas de terceros	-	974.046	-	-	974.046	-	508.005	-	-	508.005
Regalías	-	-	753.466	-	753.466	-	-	374.602	-	374.602
Gastos de transporte y despachos de energía	-	-	66.760	-	66.760	-	-	37.496	-	37.496
Retención de exportaciones	-	-	140.115	-	140.115	-	-	72.436	-	72.436
Impuesto sobre los ingresos brutos	-	-	250.683	-	250.683	-	-	147.110	-	147.110
Comisiones y otros	561	-	1.273	-	1.834	202	-	-	-	202
Gastos bancarios	-	-	-	108.050	108.050	-	-	-	54.067	54.067
Adquisición de energía	-	68	-	-	68	-	22	-	-	22
<b>Total</b>	<b>3.513</b>	<b>4.392.425</b>	<b>1.212.297</b>	<b>354.409</b>	<b>5.962.644</b>	<b>1.974</b>	<b>2.387.972</b>	<b>631.644</b>	<b>166.942</b>	<b>3.188.532</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

**INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64, INC. B) DE LA LEY N° 19550**

por los períodos de seis y tres meses iniciados el 1 de mayo de 2019 y 2018, y finalizados el 31 de octubre de 2019 y 2018

Este anexo es parte de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios

Concepto	Seis meses al 31 de octubre de 2018					Tres meses al 31 de octubre de 2018				
	Gastos preoperativos	Costos de producción	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total	Gastos preoperativos	Costos de producción	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Honorarios y otras retribuciones	1.685	21.944	-	18.238	41.867	941	13.895	-	10.547	25.383
Sueldos y cargas sociales	-	401.176	-	133.026	534.202	-	217.448	-	57.980	275.428
Materiales, repuestos y otros	-	87.852	-	22	87.874	-	66.572	-	17	66.589
Operación, mantenimiento y reparaciones	-	320.829	-	35.689	356.518	-	253.421	-	15.784	269.205
Combustibles, lubricantes y fluidos	-	183.554	-	-	183.554	-	165.619	-	-	165.619
Transporte, fletes y estudios	-	34.551	-	3.085	37.636	-	29.235	-	1.526	30.761
Depreciación propiedad, planta y equipo	-	1.038.672	-	7.463	1.046.135	-	193.224	-	4.474	197.698
Gastos de oficina, movilidad y representación	379	9.483	-	18.736	28.598	76	6.860	-	9.427	16.363
Impuestos, tasas, contribuciones, alquileres y seguros	228	54.141	-	28.521	82.890	179	29.143	-	12.597	41.919
Gastos de transporte de gas	-	29.991	-	-	29.991	-	11.387	-	-	11.387
Regalías	-	-	724.676	-	724.676	-	-	447.726	-	447.726
Gastos de transporte y despachos de energía	-	-	42.164	-	42.164	-	-	21.027	-	21.027
Impuesto sobre los ingresos brutos	-	-	184.338	-	184.338	-	-	95.885	-	95.885
Comisiones y otros	5.372	-	8.941	2.602	16.915	3.969	-	7.101	2.602	13.672
Gastos bancarios	-	-	-	69.090	69.090	-	-	-	28.952	28.952
Adquisición de energía	-	83	-	-	83	-	68	-	-	68
<b>Total</b>	<b>7.664</b>	<b>2.182.276</b>	<b>960.119</b>	<b>316.472</b>	<b>3.466.531</b>	<b>5.165</b>	<b>986.872</b>	<b>571.739</b>	<b>143.906</b>	<b>1.707.682</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



## RESEÑA INFORMATIVA

### REFERIDA A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

#### DE CAPEX S.A. AL 31 DE OCTUBRE DE 2019

(cifras expresadas en miles de pesos)

**a) Consideraciones acerca de los resultados integrales y la situación financiera consolidada al 31 de octubre de 2019 (información no cubierta por el informe de revisión sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios)**

#### Estados de resultados integrales consolidados

	31/10/2019	31/10/2018	Variación	
Ventas	7.875.138	6.379.554	1.495.584	23,4%
Costo de ventas	(3.975.605)	(1.746.853)	(2.228.752)	127,6%
<b>Resultado bruto</b>	<b>3.899.533</b>	<b>4.632.701</b>	<b>(733.168)</b>	<b>-15,8%</b>
Gastos preoperativos	(3.513)	(7.664)	4.151	-54,2%
Gastos de comercialización	(1.212.297)	(960.119)	(252.178)	26,3%
Gastos de administración	(354.409)	(316.472)	(37.937)	12,0%
Otros ingresos operativos netos	20.656	6.081	14.575	239,7%
<b>Resultado operativo</b>	<b>2.349.970</b>	<b>3.354.527</b>	<b>(1.004.557)</b>	<b>-29,9%</b>
Ingresos financieros	3.606.744	4.743.140	(1.136.396)	-24,0%
Costos financieros	(6.703.355)	(9.805.627)	3.102.272	-31,6%
Otros resultados financieros	10.186	4.749	5.437	114,5%
Otros resultados financieros RECPAM	1.135.341	2.102.389	(967.048)	-46,0%
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>398.886</b>	<b>399.178</b>	<b>(292)</b>	<b>-0,1%</b>
Impuesto a las ganancias	578.435	(615.456)	1.193.891	194,0%
<b>Resultado neto del período</b>	<b>977.321</b>	<b>(216.278)</b>	<b>1.193.599</b>	<b>551,9%</b>
<b>Otros resultados integrales</b>	<b>(1.688.402)</b>	<b>3.001.280</b>	<b>(4.689.682)</b>	<b>-156,3%</b>
<b>Resultado integral del período</b>	<b>(711.081)</b>	<b>2.785.002</b>	<b>(3.496.083)</b>	<b>-125,5%</b>

A los efectos de analizar las variaciones, deberá tenerse en cuenta que los saldos al 31 de octubre de 2018 que se exponen a continuación surgen de reexpresar los importes de los saldos a dicha fecha en moneda homogénea del 31 de octubre de 2019, siguiendo los lineamientos detallados en la Nota 4 de los estados financieros consolidados intermedios al 31 de octubre de 2019.

La evolución comparativa de los resultados al 31 de octubre de 2019 con respecto al 31 de octubre de 2018, fue la siguiente:

- El resultado bruto ascendió a \$ 3.899.533 (ganancia) en el período finalizado el 31 de octubre de 2019, representando un 49,5% de las ventas, en comparación con los \$ 4.632.701 (ganancia) o 72,6% de las ventas al 31 de octubre de 2018. El resultado bruto disminuyó en un 15,8%.
- El resultado operativo en el período finalizado el 31 de octubre de 2019 ascendió a \$ 2.349.970 (ganancia) en comparación con \$ 3.354.527 (ganancia) del mismo período del ejercicio anterior, representando una disminución del 29,9%.
- El resultado neto ascendió a \$ 977.321 (ganancia) en el período finalizado el 31 de octubre de 2019 en comparación con los \$ 216.278 (pérdida) del mismo período del ejercicio anterior.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



- Los otros resultados integrales, los cuales impactan en la reserva por revaluación de activos, estando expresada en valores reales, ascendieron a \$ 1.688.402 (pérdida), como consecuencia del efecto de la aplicación del ajuste por inflación, neto del efecto impositivo, de aquellos bienes del rubro Propiedad, planta y equipo sobre los cuales se aplica la política de valores razonables (revalúo contable).
- El resultado integral ascendió a \$ 711.081 (pérdida) en el período finalizado el 31 de octubre de 2019 en comparación con \$ 2.785.002 (ganancia) del mismo período del ejercicio anterior, representando una disminución del 125,5%.

## Ventas

Producto	31/10/2019	31/10/2018	Variación	
<b>Energía</b>				
Energía CT ADC <sup>(1)</sup>	3.990.951	4.338.353	(347.402)	-8,0%
Energía PED	128.877	87.844	41.033	46,7%
<b>Servicio de fásón de energía eléctrica</b>	10.850	4.440	6.410	144,4%
<b>Gas</b>	198.249	-	198.249	100,0%
<b>Gas Programa estímulo</b>	553.445	493.813	59.632	12,1%
<b>Petróleo</b>	2.701.280	1.032.755	1.668.525	161,6%
<b>Propano</b>	159.668	235.705	(76.037)	-32,3%
<b>Butano</b>	89.470	141.758	(52.288)	-36,9%
<b>Oxígeno</b>	2.728	3.225	(497)	-15,4%
<b>Servicios</b>	39.620	41.661	(2.041)	-4,9%
<b>Total</b>	<b>7.875.138</b>	<b>6.379.554</b>	<b>1.495.583</b>	<b>23,4%</b>

<sup>(1)</sup> Al 31 de octubre de 2019 y 2018 incluye los ingresos generados por el gas producido por las áreas ADC, Loma Negra y La Yesera, consumido en la CT ADC y pagado por CAMESA bajo el concepto Reconocimiento Combustible Propio. Asimismo a partir de noviembre de 2018 se incluye en este rubro el gas adquirido a terceros y consumido en la CT ADC.

Las ventas por el período finalizado el 31 de octubre de 2019 aumentaron un 23,4% con respecto al mismo período del ejercicio anterior. El comportamiento de cada uno de los productos fue el siguiente:

### a) Energía:

Los ingresos generados por las operaciones de la CT ADC medidos en pesos disminuyeron en \$ 347.402, representando una disminución del 8%, pasando de \$ 4.338.353 al 31 de octubre de 2018 a \$ 3.990.951 al 31 de octubre de 2019. Estos ingresos están compuestos por las remuneraciones de la generación de energía y del gas consumido en el proceso.

Los ingresos asociados a la remuneración por la generación de energía disminuyeron en un 26,4%. Esta variación se debió fundamentalmente a: i) una disminución de la generación en un 11% debido fundamentalmente a las tareas de mantenimientos programadas realizadas en el período en la TV07, y ii) una disminución del 18,3% del precio de venta promedio registrado sobre los GW vendidos, pasando de \$/GWh 1.035,5 promedio durante el período finalizado el 31 de octubre de 2018 a \$/GWh 846,1 promedio en el período finalizado el 31 de octubre de 2019, como consecuencia de la disminución del valor de la energía y potencia remunerada según el esquema tarifario implementado por la Res SRRME 1/2019, compensado con la mayor evolución de la cotización del dólar estadounidense respecto de la evolución de la inflación. La Res SRRME 1/2019, vigente desde marzo 2019, estableció menores valores de energía y potencia a los vigentes hasta febrero de 2019.

Los ingresos asociados a la remuneración reconocida por CAMESA a Capex en concepto de gas consumido en la CT ADC producido por las áreas ADC, Loma Negra, La Yesera y adquirido a terceros se incrementó en un 13,1%. El ingreso producido por el mayor volumen remunerado de gas (72,9%) producto del volumen adquirido a terceros a partir de noviembre de 2018, se compensó con la disminución del valor del gas reconocido a Capex por millón de btu, el cual disminuyó de US\$ 4,54 a un promedio de US\$ 2,75 para los seis meses del período finalizado el 31 de octubre de 2019,

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019  
COMISION FISCALIZADORA

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Norberto Luis Feoli



como consecuencia de la aplicación de precios máximos establecidos por la Res 46/2018 del Ministerio de Energía, las subastas realizadas por CAMMESA para la adquisición de gas natural para la generación de electricidad a partir del mes de septiembre de 2018 y las declaraciones de costos de gas efectuadas por Capex. La evolución de la cotización del dólar estadounidense respecto de la evolución de la inflación no logró compensar este efecto.

El ingreso por la remuneración del gas se incluye en el segmento de Petróleo y Gas (Nota 8 a los Estados Financieros Condensados Consolidados Intermedios). El gas de producción propia consumido por la CT ADC disminuyó un 7,5% debido a que parte del mismo fue destinado a su venta por razones de mercado.

Las ventas de energía de PED medidas en pesos aumentaron en \$ 41.033, representando un incremento del 46,7 %, pasando de \$ 87.844 por el período de seis meses finalizado el 31 de octubre de 2018 a \$ 128.877 por el período de seis meses finalizado el 31 de octubre de 2019. Este incremento se debió a la inauguración del parque eólico PED II, propiedad de E G WIND, el cual fue habilitado comercialmente en septiembre de 2019. Las ventas medidas en GWh fueron de 25,1 y 13,6 al 31 de octubre de 2019 y 2018, respectivamente. El precio promedio de ventas fue de \$ 5.127 y \$ 6.451,1 al 31 de octubre de 2019 y 2018, respectivamente. Los precios por MWh acordados para el PED y el PED II son de US\$ 115,896 y US\$ 40,27, respectivamente.

b) Servicio de fásón de energía eléctrica:

Los servicios de fásón para la generación de energía eléctrica con gas natural e hidrógeno medidas en pesos aumentaron en \$ 6.410, representando un incremento del 144,4 %, pasando de \$ 4.440 al 31 de octubre de 2018 a \$ 10.850 al 31 de octubre de 2019. Este incremento se produce por el aumento del 142% en el volumen vendido durante el período finalizado el 31 de octubre de 2019, debido a que en el mismo período del ejercicio anterior se estaban realizando los trabajos de mantenimiento en la planta, y al alza en un 2% de la tarifa vendida en pesos, como consecuencia de la mayor evolución de la cotización del dólar estadounidense respecto de la evolución de la inflación, moneda en la cual está fijado el precio de este servicio.

c) Gas:

La producción de gas aumentó un 1,5%, pasando de 283.147 miles de m<sup>3</sup> al 31 de octubre de 2018 a 287.492 miles de m<sup>3</sup> al 31 de octubre de 2019. Capex viene sosteniendo el nivel de producción de gas mediante las inversiones efectuadas, incentivadas principalmente por los programas estímulos. La producción de gas proveniente de su participación en los Consorcios con concesiones en las áreas Loma Negra y La Yesera en la Provincia de Río Negro, se incrementó en un 160,3%, pasando de un promedio de 97 m<sup>3</sup>/día al 31 de octubre de 2018 a un promedio de 252 m<sup>3</sup>/día al 31 de octubre de 2019.

Al 31 de octubre de 2019 Capex ha utilizado el 94% de la producción de gas proveniente del área Agua del Cajón, para la generación de energía eléctrica en la CT ADC y la operación de la Planta de GLP, destinando el resto a su venta. En el marco del Programa de estímulo a las inversiones en desarrollo de producción de gas proveniente de reservorios no convencionales, la Sociedad ha presentado las declaraciones juradas del área Agua del Cajón correspondientes a los períodos enero 2018 – septiembre 2019 y las pólizas de caución, a fin de solicitar el pago del programa. El Ministerio de Energía autorizó el total de las compensaciones económicas definitivas solicitadas por el período enero – diciembre 2018 por un monto aproximado de \$ 484,5 millones y el pago provisorio equivalente al 85% de las compensaciones económicas solicitadas por el período enero – marzo 2019 por un monto aproximado de \$ 184,6 millones (ambos importes expresados en moneda histórica). La Sociedad ha registrado en el rubro Ventas el total del incentivo que cumple con las condiciones establecidas en la Resolución 419 E/2017 por \$ 553.445 y \$ 493.813 al 31 de octubre de 2019 y 2018, respectivamente.

En el período finalizado el 31 de octubre de 2019 Capex vendió \$ 198.249 correspondiente a la entrega de 35.873 miles de m<sup>3</sup> proveniente de las áreas Agua del Cajón y Loma Negra, a un precio promedio de US\$/ m<sup>3</sup> 0,10812 (o US\$ 2,9 millón de btu). El resto del gas fue utilizado para la generación de energía eléctrica en la CT ADC y en la operación de la planta de GLP.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 19

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



d) Petróleo:

Las ventas de petróleo aumentaron en \$ 1.668.525, representando un aumento del 161,6 %. Este aumento se debió al incremento del 100% en las exportaciones de petróleo, proveniente de la participación en la concesión del área Pampa del Castillo – La Guitarra en la Provincia de Chubut (a partir de agosto de 2018). El volumen exportado fue de 81.370 m<sup>3</sup> (511.799 bbl) a un precio promedio de venta de \$/ m<sup>3</sup> 21.855,6 (\$/bbl 3.474,8), totalizando ingresos por ventas al mercado externo por \$ 1.778.381; en tanto en el mercado local las ventas disminuyeron un 10,6% pasando de \$ 1.032.755 al 31 de octubre de 2018 a \$ 922.899 al 31 de octubre de 2019 producto de una baja del 16,1% en el precio promedio en pesos, como consecuencia de la disminución del precio promedio en dólares acordado entre las partes y por aplicación del Decreto de Necesidad y Urgencia N° 566/19 de fecha 15 de agosto de 2019 que fija el precio de referencia del petróleo crudo BRENT en US\$/bbl 59. El decreto también establece un tipo de cambio de referencia que afecta el precio promedio medido en pesos. Esta disminución en el precio promedio local se vio compensada en parte con un aumento del 6,5% en el volumen de los m<sup>3</sup> vendidos, pasando de 46.642 m<sup>3</sup> al 31 de octubre de 2018 a 49.674 m<sup>3</sup> al 31 de octubre de 2019.

La producción de petróleo aumentó un 92,2%, pasando de 83.077 m<sup>3</sup> al 31 de octubre de 2018 a 159.684 m<sup>3</sup> al 31 de octubre de 2019, debido a los resultados obtenidos en la estimulación de algunos pozos, al incremento del 59,8% de la producción proveniente de las concesiones en las áreas Loma Negra y La Yesera en la Provincia de Río Negro y en mayor medida, por la incorporación de la producción de petróleo proveniente de la concesión del área Pampa del Castillo – La Guitarra en la Provincia de Chubut, con un promedio aproximado de 677 m<sup>3</sup> día en el período mayo-octubre de 2019.

e) Propano, butano y gasolina:

- Las ventas de propano disminuyeron en \$ 76.037 ó 32,3%, pasando de \$ 235.705 al 31 de octubre de 2018 a \$ 159.668 al 31 de octubre de 2019, incluyendo los ingresos del “Programa Propano Sur”.

La disminución de las ventas es consecuencia de la disminución en el precio promedio de venta del 28,9% pasando de \$promedio/tn 23.153,8 al 31 de octubre de 2018 a \$promedio/tn 16.454,9 al 31 de octubre de 2019, como consecuencia de los menores precios internacionales compensado con la mayor evolución de la cotización del dólar estadounidense respecto de la evolución de la inflación. El volumen vendido disminuyó el 4,7%.

- Las ventas de butano disminuyeron en \$ 52.288 ó 36,9%, pasando de \$ 141.758 al 31 de octubre de 2018 a \$ 89.470 al 31 de octubre de 2019. Dicha disminución se debió a una baja del precio promedio en pesos de venta en un 32,8 %, pasando de \$promedio/tn 20.420,5 al 31 de octubre de 2018 a \$promedio/tn 13.713,7 al 31 de octubre de 2019, como consecuencia de la disminución de los precios internacionales, compensado con la mayor evolución de la cotización del dólar estadounidense respecto de la evolución de la inflación. El volumen vendido tuvo una disminución del 6,0 %.
- No se han registrado ventas de gasolina al 31 de octubre de 2019 y 2018 debido a que la producción de 11.900 m<sup>3</sup> y 12.974 m<sup>3</sup>, respectivamente, fueron blendeadas y vendidas con el petróleo por razones de mercado.

f) Oxígeno:

Hychico vendió 49.506 m<sup>3</sup> y 62.000 m<sup>3</sup> de oxígeno por un total de \$ 2.728 y \$ 3.225 en los períodos finalizados el 31 de octubre de 2019 y 2018, respectivamente. Esta disminución en las ventas se debe fundamentalmente por una disminución del volumen vendido del 20,2% producto de las reparaciones efectuadas en la Planta de hidrógeno y oxígeno en los meses de agosto y septiembre de 2019.

g) Servicios:

Corresponde a la participación del 37,5 % sobre los ingresos en los servicios prestados de tratamiento de crudo y el alistamiento de gas por el Consorcio Loma Negra.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

**Costo de ventas**

	31/10/2019	31/10/2018	Variación	
Honorarios y otras retribuciones	(25.237)	(21.944)	(3.293)	15,0%
Sueldos y cargas sociales	(549.976)	(401.176)	(148.800)	37,1%
Materiales, repuestos y otros	(303.452)	(87.852)	(215.600)	245,4%
Operación, mantenimiento y reparaciones	(514.796)	(320.829)	(193.967)	60,5%
Combustibles, lubricantes y fluidos	(314.914)	(183.554)	(131.360)	71,6%
Transporte, fletes y estudios	(57.352)	(34.551)	(22.801)	66,0%
Depreciación propiedad, planta y equipo	(1.491.345)	(1.038.672)	(452.673)	43,6%
Depreciación derechos de uso	(2.758)	-	(2.758)	100,0%
Gastos de oficina, movilidad y representación	(13.834)	(9.483)	(4.351)	45,9%
Impuestos, tasas, contribuciones, alquileres y seguros	(103.909)	(54.141)	(49.768)	91,9%
Adquisición energía a CAMMESA	(68)	-	(68)	100,0%
Gastos de transporte de gas	(40.738)	(29.991)	(10.747)	35,8%
Adquisición de gas de terceros	(974.046)	-	(974.046)	100,0%
Adquisición de petróleo	(62.441)	-	(62.441)	100,0%
Costo de producción de existencias	479.261	435.340	43.921	10,1%
<b>Costo de ventas</b>	<b>(3.975.605)</b>	<b>(1.746.853)</b>	<b>(2.228.752)</b>	<b>127,6%</b>

El costo de ventas al 31 de octubre de 2019 ascendió a \$ 3.975.605 (50,5% sobre las ventas), mientras que en al 31 de octubre de 2018 ascendió a \$ 1.746.853 (27,4% sobre las ventas).

El aumento del 127,6% en el costo de ventas fue generado principalmente por:

- un incremento de los costos laborales por \$ 148.800, fundamentalmente como resultado de la incorporación de personal para llevar adelante la operación del área Pampa del Castillo – La Guitarra a partir del 1 de agosto de 2018.
- un incremento de costos de Materiales, repuestos y otros por \$ 215.600 y de los costos de operación, mantenimiento y reparaciones por \$ 193.967, como consecuencia del aumento en la actividad generado por la incorporación del área Pampa del Castillo – La Guitarra, y el incremento de los componentes de las tarifas de los servicios en moneda extranjera a lo largo del período con respecto a la evolución de la inflación,
- un incremento de los costos de combustibles, lubricantes y fluidos por \$ 131.360, como consecuencia del aumento en la actividad en los yacimientos, el incremento en los precios y el incremento en la tarifa del fondo fiduciario para consumos residenciales de gas relacionado con la producción de GLP superiores a la evolución de la inflación,
- la adquisición de gas por \$ 974.046, como consecuencia de que a partir de noviembre de 2018 la Sociedad adquiere gas adicional de terceros para la generación de energía, como consecuencia de las subastas realizadas por CAMMESA.
- la adquisición de petróleo por \$ 62.441, como consecuencia del Joint Operation Agreement que rige la operación del área Pampa del Castillo – La Guitarra, y
- la depreciación por \$ 452.673 de los bienes de Propiedad, planta y equipo, debido a las inversiones realizadas en las áreas y por la incorporación de la participación en la UTE Pampa del Castillo – La Guitarra, compensado por un menor valor amortizable de la CT ADC al 31 de octubre de 2019 respecto del valor amortizable al 31 de octubre de 2018, como consecuencia de una disminución del valor razonable de la CT ADC expresado en moneda homogénea al cierre del período (ver Nota 14 a los estados financieros consolidados condensados intermedios).

El costo de producción de existencias corresponde a la activación de los costos de producción asignables a la existencia final expuesta en el rubro inventario.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli





### **Gastos preoperativos**

Los gastos preoperativos corresponden a los honorarios profesionales, gastos, comisiones e impuestos bancarios, entre otros, relacionados con la construcción del Parque Eólico Diadema II.

### **Gastos de comercialización**

	<b>31/10/2019</b>	<b>31/10/2018</b>	<b>Variación</b>	
Regalías	(753.466)	(724.676)	(28.790)	4,0%
Gastos de transporte y despacho de energía	(66.760)	(42.164)	(24.596)	58,3%
Derechos de exportaciones	(140.115)	-	(140.115)	100,0%
Impuesto sobre los ingresos brutos	(250.683)	(184.338)	(66.345)	36,0%
Comisiones y otros	(1.273)	(8.941)	7.668	-85,8%
<b>Gastos de comercialización</b>	<b>(1.212.297)</b>	<b>(960.119)</b>	<b>(252.178)</b>	<b>26,3%</b>

Los gastos de comercialización fueron de \$ 1.212.297 al 31 de octubre de 2019, representando un 15,4% sobre las ventas, mientras que al 31 de octubre de 2018 ascendieron a \$ 960.119, representando un 15,0% sobre las ventas.

El aumento del 26,3% se debió principalmente al incremento de:

- las regalías asociadas con el petróleo por: i) el incremento de la producción por la incorporación de la concesión del área Pampa del Castillo – La Guitarra, y iii) la mayor evolución de la cotización del dólar estadounidense respecto de la evolución de la inflación, todo ello compensado con una disminución del precio promedio local del crudo medido en pesos como consecuencia de los Decretos de necesidad y urgencia que fijaron el precio de venta y el tipo de cambio (ver Nota 3 a los estados financieros consolidados condensados intermedios).
- las regalías asociadas con el gas, generado por principalmente por el incremento de la producción en áreas Loma Negra y La Yesera.
- el pago de derechos de exportaciones como consecuencia de la exportación del petróleo proveniente del área Pampa del Castillo – La Guitarra, y
- el incremento del impuesto sobre los ingresos brutos como consecuencia de la mayor facturación y al pago de una diferencia de alícuota del impuesto correspondiente al año 2018.

### **Gastos de administración**

	<b>31/10/2019</b>	<b>31/10/2018</b>	<b>Variación</b>	
Honorarios y otras retribuciones	(27.875)	(18.238)	(9.637)	52,8%
Sueldos y cargas sociales	(150.932)	(133.026)	(17.906)	13,5%
Materiales, repuestos y otros	(29)	(22)	(7)	31,8%
Operación, mantenimiento y reparaciones	(28.031)	(35.689)	7.658	-21,5%
Transporte, fletes y estudios	(2.225)	(3.085)	860	-27,9%
Depreciación propiedad, planta y equipo	(8.232)	(7.463)	(769)	10,3%
Depreciación derechos de uso	(8.670)	-	(8.670)	100,0%
Gastos de oficina, movilidad y representación	(2.781)	(18.736)	15.955	-85,2%
Impuestos, tasas, contribuciones, alquileres y seguros	(17.584)	(31.123)	13.539	-43,5%
Gastos bancarios	(108.050)	(69.090)	(38.960)	56,4%
<b>Gastos de administración</b>	<b>(354.409)</b>	<b>(316.472)</b>	<b>(37.937)</b>	<b>12,0%</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli





Los gastos de administración fueron de \$ 354.409 al 31 de octubre de 2019, representando un 4,5% sobre las ventas, mientras que al 31 de octubre de 2018 fueron de \$ 316.472, representando un 5,0%. El incremento fue de \$ 37.937, representando un 12,0%. Este incremento es consecuencia principalmente de: i) los gastos bancarios como consecuencia del mayor impuesto al débito y crédito bancario dadas las mayores erogaciones realizadas e ingresos percibidos por el Grupo; ii) el incremento de los costos laborales como resultado de la incorporación de personal y iii) incremento en la depreciación de derechos de uso de aquellos activos relacionados con contratos de arrendamiento de acuerdo a NIIF 16, compensados con una disminución en los alquileres contenidos en el rubro Impuestos, tasas, contribuciones, alquileres y seguros. Por su lado los gastos de oficina, movilidad y representación presentaron una disminución debido a que en el período finalizado el 31 de octubre de 2018 se incluyen los gastos relacionados con la adquisición de la participación en el área Pampa del Castillo – La Guitarra.

#### **Otros ingresos operativos netos**

	<b>31/10/2019</b>	<b>31/10/2018</b>	<b>Variación</b>	
Ingresos por servicios de cargos administrativos indirectos – Consorcios y UTE	15.372	10.909	4.463	40,9%
Gravámenes no computables	-	(2.280)	2.280	-100,0%
Diversos	5.284	(2.548)	7.832	307,4%
<b>Otros ingresos operativos netos</b>	<b>20.656</b>	<b>6.081</b>	<b>14.575</b>	<b>239,7%</b>

Los otros ingresos operativos netos al 31 de octubre de 2019 y 2018 fueron positivos por \$ 20.656 y \$ 6.081, respectivamente. Este aumento se debió, en parte, a los servicios prestados por la Sociedad como operador de los Consorcios y UTE.

#### **Resultados financieros**

	<b>31/10/2019</b>	<b>31/10/2018</b>	<b>Variación</b>	
Ingresos financieros	3.606.744	4.743.140	(1.136.396)	-24,0%
Costos financieros	(6.703.355)	(9.805.627)	3.102.272	-31,6%
Otros resultados financieros	10.186	4.749	5.437	114,5%
Otros resultados financieros RECPAM	1.135.341	2.102.389	(967.048)	-46%
<b>Resultados financieros</b>	<b>(1.951.084)</b>	<b>(2.955.349)</b>	<b>1.004.265</b>	<b>-34%</b>

#### **a) Ingresos financieros**

	<b>31/10/2019</b>	<b>31/10/2018</b>	<b>Variación</b>	
Diferencia de cambio	3.263.226	4.510.770	(1.247.544)	-27,7%
Intereses y otros	342.703	232.103	110.600	47,7%
Devengamiento de intereses de créditos	815	267	548	205,2%
<b>Ingresos financieros</b>	<b>3.606.744</b>	<b>4.743.140</b>	<b>(1.136.396)</b>	<b>-24,0%</b>

Los ingresos financieros al 31 de octubre de 2019 arrojaron un saldo de \$ 3.606.744, mientras que al 31 de octubre de 2018 fueron de \$ 4.743.140, representando una disminución del 24,0%. Las principales causas de la disminución de \$ 1.136.396 fueron:

- Las menores ganancias por la diferencia de cambio como consecuencia de una menor evolución de la cotización del dólar estadounidense respecto de la evolución de la inflación, calculado sobre las inversiones en moneda extranjera. La variación a valores nominales de la cotización del dólar estadounidense entre mayo y octubre 2019 fue de una suba del 35,3% mientras que, entre mayo y octubre 2018 fue de una suba del 74,9%.
- La variación de los intereses y otros resultados devengados corresponden principalmente al resultado generado por las inversiones en plazos fijos y en menor medida a los fondos comunes de inversión y la tenencia de títulos.
- La variación en el devengamiento de intereses de créditos corresponde, principalmente, al resultado generado por la actualización del valor de los créditos a largo plazo de Hychico.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019  
COMISION FISCALIZADORA

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Norberto Luis Feoli



#### b) Costos financieros

	31/10/2019	31/10/2018	Variación	
Diferencia de cambio	(5.929.341)	(9.022.047)	3.092.706	-34,3%
Intereses y otros	(749.739)	(764.933)	15.194	-2,0%
Devengamiento de intereses de créditos y deudas	(24.275)	(18.647)	(5.628)	30,2%
<b>Costos financieros</b>	<b>(6.703.355)</b>	<b>(9.805.627)</b>	<b>3.102.272</b>	<b>-31,6%</b>

Los costos financieros al 31 de octubre de 2019 arrojaron un saldo negativo de \$ 6.703.355, mientras que al 31 de octubre de 2018 fueron negativos por \$ 9.805.627, representando una disminución en los costos del 31,6%. Las principales causas de la variación de \$ 3.102.272 fueron:

- Las menores pérdidas por diferencia de cambio como consecuencia de la menor evolución de la cotización del dólar estadounidense respecto de la evolución de la inflación; la variación a valores nominales de la cotización del dólar estadounidense entre abril y octubre 2019 fue de una suba del 35,3% mientras que, entre abril y octubre 2018 fue de una suba del 74,9%. El Grupo posee el 98,6% de su deuda financiera en dólares estadounidenses, con lo cual la variación de la cotización de dicha moneda genera un impacto significativo en los resultados económicos y en el patrimonio.

Las deudas financieras a los cuales hacemos referencia son las siguientes:

- Obligaciones Negociables Clase 2 por US\$ 300 millones con vencimiento mayo 2024, a una tasa fija del 6,875%, pagaderos semestralmente.
- Préstamo garantizado de US\$ 14 millones con el CII, destinado a la construcción del PED de Hychico, devenga un interés a una tasa variable equivalente a LIBO más 4,5% nominal anual (a partir de abril de 2018) pagadero semestralmente. Al 31 de octubre de 2019 el capital adeudado asciende a US\$ 2,0 millones.
- La variación de los intereses y otros resultados devengados corresponde, principalmente, al devengamiento de los intereses por las Obligaciones Negociables, por el préstamo con el CII y por el financiamiento para el mantenimiento de la CT ADC. La disminución de la cotización del dólar estadounidense generó un menor devengamiento de intereses en pesos.
- El devengamiento de intereses de créditos y deudas corresponde al resultado generado por la actualización del valor de la provisión por abandono de pozos y de la deuda comercial que E G WIND tiene con el proveedor ENERCON.

#### Otros resultados financieros RECPAM

	31/10/2019	31/10/2018	Variación	
<b>Otros resultados financieros RECPAM</b>	1.135.341	2.102.389	(967.048)	-46,0%

En este rubro se expone el resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda.

#### Impuesto a las ganancias

	31/10/2019	31/10/2018	Variación	
<b>Impuesto a las ganancias</b>	578.435	(615.456)	1.193.891	194,0%

El resultado por el impuesto a las ganancias al 31 de octubre de 2019 disminuyó \$ 1.193.891 pasando de un saldo negativo de \$ 615.456 a un saldo positivo de \$ 578.435, como consecuencia de los menores resultados impositivos del período, el cómputo de las mayores amortizaciones como consecuencia de la opción del Revalúo Fiscal realizada por Capex e Hychico en mayo de 2019, compensado por el impuesto generado por el ajuste por inflación impositivo.

#### Otros resultados integrales

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



	31/10/2019	31/10/2018	Variación	
<b>Otros resultados integrales</b>	(1.688.402)	3.001.280	(4.689.682)	-156,3%

Capex aplica el modelo de revaluación para ciertos bienes del rubro Propiedad, planta y equipo. Al 31 de octubre de 2019 se generó un resultado negativo de \$ 1.688.402 debido a la determinación de la reserva por revaluación de activos a valores reales.

### **Estados de situación financiera consolidados**

	31/10/2019	31/10/2018	Variación	
Propiedad, planta y equipo	27.516.998	30.365.161	(2.848.163)	-9,4%
Repuestos y materiales	1.011.010	959.058	51.952	5,4%
Activo neto por impuesto diferido	106.661	35.865	70.796	197,4%
Derecho de uso	252.396	-	252.396	100,0%
Otras cuentas por cobrar	1.645.765	1.001.467	644.298	64,3%
Cuentas por cobrar comerciales	1.570.867	1.950.342	(379.475)	-19,5%
Inventarios	466.028	449.311	16.717	3,7%
Efectivo y equivalentes de efectivo	10.854.507	9.119.778	1.734.729	19,0%
<b>Total del activo</b>	<b>43.424.232</b>	<b>43.880.982</b>	<b>(456.750)</b>	<b>-1,0%</b>
Patrimonio atribuible a los propietarios	16.322.389	17.117.491	(795.102)	-4,6%
Participación no controlada	95.409	92.341	3.068	3,3%
<b>Total del patrimonio</b>	<b>16.417.798</b>	<b>17.209.832</b>	<b>(792.034)</b>	<b>-4,6%</b>
Cuentas por pagar comerciales	4.337.410	3.287.951	1.049.459	31,9%
Deudas financieras	18.844.239	16.926.706	1.917.533	11,3%
Pasivo por impuesto diferido	2.548.920	5.905.240	(3.356.320)	-56,8%
Cargas fiscales	917.650	226.553	691.097	305,0%
Provisiones y otros cargos	2.480	3.732	(1.252)	-33,5%
Remuneraciones y cargas sociales	195.892	160.487	35.405	22,1%
Otras deudas	159.843	160.481	(638)	-0,4%
<b>Total del pasivo</b>	<b>27.006.434</b>	<b>26.671.150</b>	<b>335.284</b>	<b>1,3%</b>
<b>Total del patrimonio y pasivo</b>	<b>43.424.232</b>	<b>43.880.982</b>	<b>(456.750)</b>	<b>-1,0%</b>

Al 31 de octubre de 2019 el activo disminuyó en \$ 456.750, lo que representa una disminución del 1,0 % en comparación con el 31 de octubre de 2018.

Las causas principales de esta variación son:

- (i) Propiedad, planta y equipo: disminución por \$ 2.848.163, por el efecto de las depreciaciones del período y la disminución en el valor razonable de la CT ADC. Esta disminución se compensó por las inversiones realizadas en las áreas y en particular en la construcción del PED II.
- (ii) Repuestos y materiales: aumento por \$ 51.952, expresado en términos reales, debido al movimiento neto de los ingresos y consumos de los stocks por los mantenimientos mayores de la CT ADC y a los materiales provenientes de la operación del área Pampa del Castillo – La Guitarra.
- (iii) Activo neto por impuesto diferido: aumento por \$ 70.796 por la generación de quebrantos en E G WIND.
- (iv) Derecho de uso: aumento de \$ 252.396 generado por la aplicación de la NIIF 16 de arrendamientos.
- (v) Otras cuentas por cobrar: incremento por \$ 644.298, principalmente por el devengamiento del Programa estímulo de gas no convencional, la posición de IVA crédito de E G WIND y Capex.
- (vi) Cuentas por cobrar comerciales: disminución por \$ 379.475, debido a la disminución en la remuneración de la generación de energía, en el precio del gas remunerado por CAMMESA y a la disminución del precio del crudo medido en dólares por razones de mercado y a partir de agosto de 2019 por aplicación del Decreto de Necesidad y Urgencia N° 566/19 que fijó el precio de referencia del petróleo crudo BRENT en US\$ 59/bbl. El DNU y sus resoluciones posteriores también fijaron el tipo de cambio de las ventas de crudo en el mercado local. lo cual impactó en la disminución de los ingresos por venta de petróleo. Esta

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019  
COMISION FISCALIZADORA

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Norberto Luis Feoli



- disminución en los precios se compensó por: i) un incremento en las cantidades de crudo vendidas en el mercado local; ii) las exportaciones de crudo realizadas; y iii) para los créditos nominados en dólares estadounidenses, el incremento de la cotización de esta moneda, respecto a la evolución de la inflación.
- (vii) Efectivo y equivalentes de efectivo: incremento por \$ 1.734.729 debido principalmente a los mayores flujos netos generados por: i) los incrementos en las ventas producto de las exportaciones de crudo y la variación de la cotización del dólar estadounidense, respecto de la evolución de la inflación, y ii) el incremento de las inversiones financieras en moneda extranjera dada la variación de la cotización del dólar estadounidense, compensado con i) las inversiones realizadas en Propiedad, planta y equipo, ii) las erogaciones para la construcción del PED II y iii) el pago de las cuotas correspondiente al préstamo de Hychico con el CII.

Al 31 de octubre de 2019 el pasivo aumentó en \$ 335.284, lo que representa un incremento del 1,3 % en comparación con el 31 de octubre de 2018.

Las causas principales de esta variación son:

- (i) Cuentas por pagar comerciales: aumento por \$ 1.049.459, principalmente por: i) las mayores compras de materiales y gas para abastecimiento de la CT ADC, ii) el efecto de la cotización del dólar estadounidense en los proveedores en moneda extranjera, iii) los mayores pasivos comerciales y provisión por abandono de pozos producto del aumento de la actividad en Agua del Cajón y de la incorporación de la participación en la UTE Pampa del Castillo – La Guitarra, iv) el saldo pendiente de cancelación por la adquisición de Pampa del Castillo – La Guitarra, v) los pasivos comerciales producto de la construcción del PED II y vi) la incorporación del pasivo por arrendamiento producto de aplicar la NIIF 16.
- (ii) Deudas financieras: aumento por \$ 1.917.533, generado por: i) el incremento de la cotización del dólar estadounidense, respecto de la evolución de la inflación, provocando una mayor valuación en pesos de los pasivos en moneda extranjera y ii) los descubiertos bancarios al cierre. Este incremento se compensó con los pagos de capital del préstamo con el CII por parte de Hychico y de las compensaciones relacionadas con el financiamiento anticipado para mantenimiento de la CT ADC.
- (iii) Cargas fiscales: aumento de \$ 691.097 como consecuencia del devengamiento del impuesto por ajuste por inflación impositivo art 95 y un plan de pagos del impuesto a los ingresos brutos.
- (iv) Pasivo por impuesto diferido: disminución por \$ 3.356.320 como consecuencia de la aplicación del revalúo impositivo aplicado al 30 de abril de 2019, neto de aplicar el ajuste por inflación impositivo y el efecto de la reducción gradual de la alícuota del impuesto a las ganancias, introducida por la Reforma Tributaria promulgada el 29 de diciembre de 2017.
- (v) Remuneraciones y cargas sociales: incremento por \$ 35.405, como consecuencia del incremento de la nómina de Capex debido a la incorporación de nuevos negocios.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



**Reservas y recursos de petróleo y gas (información no cubierta por el informe de revisión sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios)**

- Agua del Cajón

La estimación de reservas y recursos de hidrocarburos del área Agua del Cajón al 31 de diciembre de 2018 fue certificada por el auditor independiente, Licenciado Héctor A. López, según los requerimientos establecidos en la Res. SEN 324/06 y teniendo como horizonte de vencimiento de la concesión enero de 2052, con los siguientes valores:

Productos		Reservas					Recursos
		Comprobadas			Probables	Posibles	
		Desarrolladas	No desarrollada	Total			
Gas	MMm <sup>3</sup> <sup>(1)</sup>	4.126	1.208	5.334	797	653	15.315
Petróleo	Mbbl	1.774	1.094	2.868	1.730	1.736	3.730
	Mm <sup>3</sup>	282	174	456	275	276	593

<sup>(1)</sup> expresado en 9.300 Kcal por m<sup>3</sup>

- Loma Negra

La estimación de reservas y recursos de hidrocarburos del área Loma Negra, al 31 de diciembre de 2018 fue certificada por el auditor independiente, Licenciado Héctor A. López, según los requerimientos establecidos en la Res. SEN 324/06 y teniendo como horizonte de vencimiento de la concesión diciembre de 2024, con los siguientes valores:

Productos		Reservas					Recursos
		Comprobadas			Probables	Posibles	
		Desarrolladas	No desarrollada	Total			
Gas	MMm <sup>3</sup> <sup>(1)</sup>	972	6	978	238	-	766
Petróleo	Mbbl	1.585	327	1.912	50	-	755
	Mm <sup>3</sup>	252	52	304	8	-	120

<sup>(1)</sup> expresado en 9.300 Kcal por m<sup>3</sup>

Capex posee el 37,5 % de participación en la concesión que posee dichas reservas.

- La Yesera

La estimación de reservas y recursos de hidrocarburos del área La Yesera al 31 de diciembre de 2018 fue certificada por el auditor independiente, Licenciado Héctor A. López, según los requerimientos establecidos en la Res. SEN 324/06 y teniendo como horizonte de vencimiento de la concesión junio de 2027, con los siguientes valores:

Productos		Reservas					Recursos
		Comprobadas			Probables	Posibles	
		Desarrolladas	No desarrollada	Total			
Gas	MMm <sup>3</sup> <sup>(1)</sup>	235	26	261	-	-	236
Petróleo	Mbbl	1.145	365	1.510	-	-	3.007
	Mm <sup>3</sup>	182	58	240	-	-	478

<sup>(1)</sup> expresado en 9.300 Kcal por m<sup>3</sup>

Capex posee el 18,75 % de participación en la concesión que posee dichas reservas.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



- Pampa del Castillo – La Guitarra

La estimación de reservas y recursos de hidrocarburos del área Pampa del Castillo – La Guitarra al 31 de diciembre de 2018 fue certificada por la auditora independiente, Licenciada Ana María Nardone, según los requerimientos establecidos en la Res. SEN 324/06 y teniendo como horizonte de vencimiento de la concesión el mes de octubre de 2026, con los siguientes valores:

Productos		Reservas					Recursos
		Comprobadas			Proba- bles	Posibles	
		Desarrolla- das	No desarrollada	Total			
Gas	MMm <sup>3</sup> <sup>(1)</sup>	26	28	54	5	4	-
Petróleo	Mbbl	7.246	7.560	14.806	1.365	1.044	-
	Mm <sup>3</sup>	1.152	1.202	2.354	217	166	-

<sup>(1)</sup> expresado en 9.300 Kcal por m<sup>3</sup>

Capex posee el 95 % de participación en la concesión que posee dichas reservas.

**b) Estructura patrimonial**

	31/10/2019	31/10/2018
	(a)	
Activo corriente	14.757.844	12.680.645
Activo no corriente	28.666.388	31.200.337
<b>Total activo</b>	<b>43.424.232</b>	<b>43.880.982</b>
Pasivo corriente	4.004.235	3.295.809
Pasivo no corriente	23.002.199	23.375.341
<b>Total pasivo</b>	<b>27.006.434</b>	<b>26.671.150</b>
Patrimonio controlante	16.322.389	17.117.491
Patrimonio no controlante	95.409	92.341
<b>Patrimonio total</b>	<b>16.417.798</b>	<b>17.209.832</b>
<b>Total Patrimonio y pasivo</b>	<b>43.424.232</b>	<b>43.880.982</b>

<sup>(a)</sup> Información consolidada con SEB, Hychico y E G WIND, según información financiera al 31 de octubre de 2019 y 2018

**c) Estructura de resultados**

	31/10/2019	31/10/2018
	(a)	
Resultado operativo	2.349.970	3.354.527
Ingresos financieros	3.606.744	4.743.140
Costos financieros	(6.703.355)	(9.805.627)
Otros resultados financieros	10.186	4.749
Otros resultados financieros RECPAM	1.135.341	2.102.389
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>398.886</b>	<b>399.178</b>
Impuesto a las ganancias	578.435	(615.456)
<b>Resultado neto del período</b>	<b>977.321</b>	<b>(216.278)</b>
Otros resultados integrales	(1.688.402)	3.001.280
<b>Resultado integral del período</b>	<b>(711.081)</b>	<b>2.785.002</b>

<sup>(a)</sup> Información consolidada con SEB, Hychico y E G WIND, según información financiera al 31 de octubre de 2019 y 2018

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019  
COMISION FISCALIZADORA

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Norberto Luis Feoli



**d) Estructura del flujo de efectivo**

	31/10/2019	31/10/2018
	(a)	
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	1.969.471	2.666.000
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	(2.720.862)	(2.219.757)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(628.057)	(309.897)
<b>(Disminución)/Aumento neto en el efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios</b>	<b>(1.379.448)</b>	<b>136.346</b>

(a) Información consolidada con SEB, Hychico y E G WIND, según información financiera al 31 de octubre de 2019 y 2018

**e) Datos estadísticos**

(Información no cubierta por el informe de revisión sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios)

<b>PETROLEO</b>					
	31/10/2019	31/10/2018	31/10/2017	31/10/2016	31/10/2015
<b>Información consolidada</b>					
Producción en bbl	1.004.382	522.536	181.399	146.093	131.567
Producción en m <sup>3</sup> (4)	159.684	83.077	28.840	23.227	20.918
Ventas en el mercado local bbl	312.438	293.367	294.975	232.284	232.251
Ventas en el mercado extranjero bbl	511.799	-	-	-	-
Ventas en el mercado local m <sup>3</sup> (1)	49.674	46.642	46.897	36.930	36.925
Ventas en el mercado exterior m <sup>3</sup>	81.370	-	-	-	-
<b>GAS (Miles m<sup>3</sup>)</b>					
	31/10/2019	31/10/2018	31/10/2017	31/10/2016	31/10/2015
<b>Información consolidada</b>					
Producción	287.492	283.147	275.356	283.208	280.360
Adquisición y redireccionamiento por CAMMESA –Res SEN 95/13	296.062	313.098	301.623	289.695	146.286
Ventas en el mercado local	35.873	-	30.295	4.186	26.935
<b>ENERGIA AGUA DEL CAJON (Miles MWh)</b>					
	31/10/2019	31/10/2018	31/10/2017	31/10/2016	31/10/2015
<b>Información consolidada</b>					
Producción	2.075	2.331	2.183	2.284	1.493
Ventas	2.017	2.239	2.104	2.179	1.381

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli

<b>ENERGIA RENOVABLE (Miles MWh)</b>					
	<b>31/10/2019</b>	<b>31/10/2018</b>	<b>31/10/2017</b>	<b>31/10/2016</b>	<b>31/10/2015</b>
<b>Información consolidada</b>					
Producción	25,1	13,6	15,9	9,3	13
Ventas	25,1	13,6	15,9	9,3	13

<b>ENERGIA PLANTA DIADEMA (Miles MWh)</b>					
	<b>31/10/2019</b>	<b>31/10/2018</b>	<b>31/10/2017</b>	<b>31/10/2016</b>	<b>31/10/2015</b>
<b>Información consolidada</b>					
Producción	5,9	2,9	5,4	5,1	4,2
Ventas	5,3	2,2	4,8	3,9	3,6

<b>PROPANO (tn)</b>					
	<b>31/10/2019</b>	<b>31/10/2018</b>	<b>31/10/2017</b>	<b>31/10/2016</b>	<b>31/10/2015</b>
<b>Información consolidada</b>					
Producción	9.970	10.331	11.072	10.657	9.840
Ventas en el mercado local	8.298	10.180	11.201	10.476	9.711
Ventas en el mercado exterior	1.406	-	-	-	195

<b>BUTANO (tn)</b>					
	<b>31/10/2019</b>	<b>31/10/2018</b>	<b>31/10/2017</b>	<b>31/10/2016</b>	<b>31/10/2015</b>
<b>Información consolidada</b>					
Producción	6.626	6.822	7.313	7.031	7.209
Ventas en el mercado local	6.524	6.942	7.408	7.128	7.062

<b>GASOLINA (m<sup>3</sup>)</b>					
	<b>31/10/2019</b>	<b>31/10/2018</b>	<b>31/10/2017</b>	<b>31/10/2016</b>	<b>31/10/2015</b>
<b>Información consolidada</b>					
Producción <sup>(2)</sup>	11.900	12.974	13.569	13.158	13.457

<b>OXIGENO (Nm<sup>3</sup>)</b>					
	<b>31/10/2019</b>	<b>31/10/2018</b>	<b>31/10/2017</b>	<b>31/10/2016</b>	<b>31/10/2015</b>
<b>Información consolidada</b>					
Producción	12.625	12.140	24.546	16.379	11.184
Ventas en el mercado local <sup>(3)</sup>	49.506	62.000	63.126	59.891	56.691

<sup>(1)</sup> Incluye 11.866 m<sup>3</sup>, 12.980 m<sup>3</sup>, 13.574 m<sup>3</sup>, 13.104 m<sup>3</sup> y 13.463 m<sup>3</sup> de gasolina al 31 de octubre de 2019, 2018, 2017, 2016 y 2015, respectivamente vendidos como petróleo.

<sup>(2)</sup> La gasolina al 31 de octubre de 2019, 2018, 2017, 2016 y 2015, se ha vendido como petróleo.

<sup>(3)</sup> Las ventas de oxígeno al 31 de octubre de 2019, 2018, 2017, 2016 y 2015 incluyen cláusula take or pay.

<sup>(4)</sup> Al 31 de octubre de 2019 comprende 19.900 m<sup>3</sup> del área Agua del Cajón, 15.144 m<sup>3</sup> de las áreas de Loma Negra y La Yesera y 124.640 m<sup>3</sup> del área Pampa del Castillo – La Guitarra.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli





## f) Indices

	31/10/2019	31/10/2018
	(a)	
Liquidez (1)	3,69	3,85
Solvencia (2)	0,61	0,65
Inmovilización del capital (3)	0,66	0,71

(a) Información consolidada con SEB, Hychico y E G WIND, según información financiera al 31 de octubre de 2019 y 2018

(1)	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$
(2)	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Pasivo Total}}$
(3)	$\frac{\text{Activo no corriente}}{\text{Total del Activo}}$

## g) Perspectivas (información no cubierta por el informe de revisión sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios)

### Hidrocarburos

Durante este ejercicio económico Capex prevé:

- en el **área Agua del Cajón** continuar con el plan de desarrollo "convencional" que contempla un plan de perforación de pozos de avanzada y de desarrollo de gas convencional y de "tight gas sand" y un plan de reparaciones y optimizaciones de pozos de gas y petróleo.

La Sociedad continuará focalizando los recursos al desarrollo de nuevas reservas convencionales y no convencionales. La reposición de reservas en el corto plazo se basará en la exploración y el desarrollo de reservas convencionales y proyectos de tight sand. En lo referente al desarrollo de recursos shale (roca madre) se continuará trabajando en su viabilidad técnico-económica previo a encarar la etapa de desarrollo.

- en el **área Loma Negra** perforar 1 pozo de avanzada, 2 pozos productores de petróleo de desarrollo y un pozo para gas-condensado. Asimismo se prevé la reparación de pozos de petróleo y conversiones de pozos productores a inyectores. En cuanto a obras de superficie se prevé la ampliación de la Batería de Loma de María para llevarla a una capacidad de producción de gas a 1 MM m<sup>3</sup>/d.

- en el **área La Yesera** realizar la perforación de 1 pozo de desarrollo (Side-Track al pozo LY-1) e instalar una batería con la finalidad de continuar el programa de desarrollo de esta área. El Consorcio se focalizará en el desarrollo de reservas principalmente de petróleo en objetivos profundos.

- en el **área Pampa del Castillo** la perforación de pozos de avanzada / exploración y pozos productores de primaria/secundaria de desarrollo, una campaña de reparaciones de pozos productores de petróleo y la adecuación de instalaciones de recuperación secundaria en baterías y plantas.

Como parte de su estrategia, Capex continuará evaluando potenciales adquisiciones de activos hidrocarburíferos que permitirán incrementar los niveles de producción y reservas.

En este sentido Capex realizó diferentes ofertas en áreas hidrocarburíferas, de las cuales algunas ya fueron adjudicadas:

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



### **Bella Vista Oeste Bloque I**

En el mes de mayo de 2019, Petrominera Chubut S.E. (PMC) lanzó el llamado a Concurso Público Nacional e Internacional N° 2/19 con el objeto de adjudicar derechos exclusivos para la explotación, transporte y comercialización de hidrocarburos dentro del área Bella Vista Oeste Bloque I, en la Provincia del Chubut. Capex participó del Concurso y en el mes de septiembre fue aceptada su oferta económica. En octubre de 2019 la Sociedad suscribió con PMC un contrato de concesión de explotación por 25 años sujeto a su aprobación por parte del Poder Ejecutivo y la Legislatura de la Provincia de Chubut. A la fecha de los presentes estados financieros se encuentra pendiente la aprobación mencionada.

### **Parva Negra Oeste**

En el marco del Plan Exploratorio Neuquén, Gas y Petróleo del Neuquén S.A. (GyP) lanzó el 7° llamado para presentar ofertas para la exploración, desarrollo y eventual explotación de una serie de áreas hidrocarburíferas. El 25 de julio de 2019 la Sociedad presentó una oferta para el área Parva Negra Oeste, la cual resultó adjudicada. Con fecha 5 de noviembre de 2019 la Sociedad y GyP suscribieron un contrato para la exploración, desarrollo y producción del área. La misma se ubica en una posición favorable para el eventual desarrollo de la formación Vaca Muerta.

El contrato contempla la realización de un plan de trabajos de exploración con una inversión aproximada de US\$ 19 millones a realizarse dentro del Primer Período de Exploración de 4 años. Las condiciones de adjudicación contemplan un pago de derecho de acceso al área a favor de la Provincia del Neuquén por millones US\$ 5,5. En caso de descubrirse hidrocarburos comercialmente explotables, y cumplidas ciertas condiciones, GyP solicitará una Concesión de Explotación No Convencional de 35 años sobre el área, en el marco del contrato mencionado.

Con fecha 22 de noviembre de 2019 la Provincia del Neuquén publicó en el Boletín Oficial el Decreto N° 2499/19 que aprueba el referido contrato, abonando Capex en ese momento el derecho de acceso mencionado por US\$ 5,5 millones.

### **Puesto Zúñiga**

Adicionalmente, en el mes de noviembre de 2019 en el marco del Concurso Público Nacional e Internacional N° 1/19 Capex ha realizado una oferta para la exploración de hidrocarburos y eventual concesión de explotación, transporte y comercialización de hidrocarburos en el área Puesto Zúñiga, en la Provincia de Río Negro. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros la Secretaría de Energía del Gobierno de Río Negro se encuentra analizando los aspectos técnicos y económicos ofrecidos.

### **Renovables**

Capex, a través de sus subsidiarias Hychico y EG WIND, continuará operando sus Parques Eólicos y su Planta de Hidrógeno y Oxígeno en Diadema acorde con su visión de utilización del hidrógeno como vector energético. Respecto del nuevo Parque Eólico Diadema II, compuesto por 9 aerogeneradores y una potencia instalada total de 27,6 MW, el mismo obtuvo su habilitación comercial en septiembre de 2019, cumpliendo con los plazos estipulados en la licitación. Hasta tanto se realicen las obras de ampliación a cargo del Estado Nacional, existirán restricciones en la capacidad de transporte de la región, las cuales serán mayores en la medida que se sumen nuevos parques eólicos en la zona. Como mecanismo de compensación a dichas restricciones, el contrato establece una cláusula de "Take or pay".

Con objetivos de corto y mediano plazo, es intención de Capex y su subsidiaria Hychico, ser activos participantes en el mercado de generación de energías renovables, para lo cual se encuentran realizando evaluaciones y estudios de factibilidad para desarrollar proyectos: i) con clientes industriales; ii) de autogeneración, en la medida que aporte valor al negocio como el caso de sitios aislados y iii) con participación en licitaciones de Energías Renovables que lance el Gobierno Nacional, como por ej: el Programa RenovAr. Con estos objetivos se está desarrollando una cartera de proyectos eólicos y solares que abarcan distintas regiones del país poniendo énfasis en aquellas que disponen no sólo de un buen recurso natural sino de una adecuada capacidad de transporte eléctrico (actual o planificada a futuro).

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli



Los objetivos a largo plazo en materia de energías renovables para Capex y sus subsidiarias están enfocados en abastecer futuros mercados regionales e internacionales de “hidrógeno verde” y el desarrollo de parques eólicos y fotovoltaicos para satisfacer dicho consumo, como también la demanda eléctrica nacional con centrales libres de emisiones de gases de efecto invernadero. A nivel regional se evalúan proyectos de energías renovables y aplicaciones de hidrógeno en proyectos pilotos de movilidad. A nivel internacional continúan los estudios para analizar la factibilidad de exportación de hidrógeno a mediano plazo a mercados como Europa y Japón.

## Financieras

El Grupo basa su estrategia financiera en mantener sus pasivos financieros en estructuras de mediano y largo plazo con el fin de mantener un perfil de vencimientos acorde con la generación de caja de sus negocios.

En línea con esta estrategia, Capex posee la mayoría de su deuda financiera estructurada bajo la emisión de la Clase 2 de Obligaciones Negociables por US\$ 300 millones completada en mayo de 2017 y cuyo vencimiento opera en su totalidad en mayo de 2024, a una tasa nominal anual de 6,875%. Los fondos recibidos de dicha emisión fueron utilizados para refinanciar la Clase 1 de Obligaciones Negociables por US\$ 200 millones cuyo vencimiento operaba en marzo de 2018 a una tasa nominal anual de 10% y para aumentar la liquidez de Capex a fin de cumplimentar su plan de inversiones y adquisición de nuevos negocios. En tal sentido, esta liquidez adicional fue utilizada, en parte, para adquirir las participaciones en las áreas hidrocarburíferas Loma Negra, La Yesera y Pampa del Castillo – La Guitarra, el desarrollo del Parque Eólico Diadema II, adjudicado en el marco del Programa RenovAR Ronda 2.0 y para afrontar los pagos iniciales y llevar a cabo las inversiones comprometidas en las áreas adjudicadas. La Sociedad continúa evaluando distintos activos hidrocarburíferos, proyectos de energías térmicas y renovables y su política de inversiones financieras.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Nicolás A. Carusoni  
Contador Público (UM)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252 – F° 141

Véase nuestro informe de fecha  
10 de diciembre de 2019  
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Norberto Luis Feoli  
Síndico Titular  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 50 – F° 212

Dr. Alejandro Götz  
Presidente